LÆGERNES INVEST

Investeringsforeningen Lægernes Invest

Årsrapport for 2022

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Godkendt på foreningens ordinære generalforsamling den 27/4 2023

Dirigent

CVR-nr. 28 10 20 97

Kalvebod Brygge 1 - 3,1780 København V

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger....2
Ledelsespåtegning....3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning....4
Ledelsesberetning....6
Formål med Investeringsforeningen....6
Årsrapporten 2022 i hovedtræk....7
Forventninger til 2023....9
Udviklingen i foreningen i 2022....10
Disclosureforordningen....20
PRIIP-forordningen....21
De økonomiske omgivelser i 2022....22
Markedsudviklingen i 2022....25
Risikoforhold i foreningens afdelinger....27
Fund Governance....34
Væsentlige aftaler....37
Generalforsamling 2023....38
Øvrige forhold....38
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv....41
Årsregnskaber....42
LI Aktier Danmark Indeks....43
LI Aktier Emerging Markets....48
LI Aktier Europa....53
LI Aktier Globale Indeks....58
LI Aktier Globale....64
LI Aktier Globale Akk. - KL....69
LI Aktier Globale II....74
LI Aktier Globale II Akk. - KL....79
LI Aktier Globale III....84
LI Aktier Globale III Akk. - KL....89
LI Indeksobligationer Globale....94
LI Obligationer Emerging Markets....99
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL....105
LI Obligationer Europa....111
LI Obligationer Europa Akk. - KL....116
LI Obligationer Europa Korte....121
LI Obligationer Globale High Yield....126
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL....132
LI Obligationer Globale Investment Grade....137
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL....143
LI Obligationer USA KL....148
LI Obligationer High Yield Europa KL....154
LI Obligationer High Yield USA KL....160
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL....166
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL....172
LI Aktier Globale Klimatransition....177
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL....182
LI Taktisk Allokering - KL....187
Foreningens noter....192
Anvendt regnskabspraksis....192
Specifikation af afledte finansielle instrumenter....195
Hoved- og nøgletalsoversigt....200
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen....210

Nærværende årsrapport for 2022 for Investeringsforeningen Lægernes Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2023. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Lægernes Invest blev stiftet den 30. august 2004. Ultimo 2022 omfattede foreningen 28 afdelinger:

LI Aktier Danmark Indeks
LI Aktier Emerging Markets
LI Aktier Europa
LI Aktier Globale Indeks
LI Aktier Globale
LI Aktier Globale Akk. - KL
LI Aktier Globale II
LI Aktier Globale II Akk. - KL
LI Aktier Globale III
LI Aktier Globale III Akk. - KL
LI Indeksobligationer Globale
LI Obligationer Emerging Markets
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL
LI Obligationer Europa
LI Obligationer Europa Akk. - KL
LI Obligationer Europa Korte
LI Obligationer Globale High Yield
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL
LI Obligationer Globale Investment Grade
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL
LI Obligationer USA KL
LI Obligationer High Yield Europa KL
LI Obligationer High Yield USA KL
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL
LI Aktier Globale Klimatransition
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL
LI Taktisk Allokering - KL

Investeringsforeningen Lægernes Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuetilvækst over en årrække.

Finanskalender 2023

20. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2022
24. april	Ordinær generalforsamling 2023
31. august	Halvårsmeddelelse 2023

Investeringsforeningen Lægernes Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon:	44 55 92 00
CVR nr:	28 10 20 97
Finanstilsynets reg.nr.:	11.153
Hjemmeside:	lpi.vponline.dk

Direktion

Nykredit Porteføljе Administration A/S

Bestyrelse

Advokat Peter Wengler-Jørgensen (formand)
Bestyrelsesmedlem Lotte Mollerup van Hauen
Investeringsdirektør Mads Hørberg

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Baillie Gifford Overseas Limited
Colchester Global Investors Limited
Fiera Capital (IOM) Limited
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Goldman Sachs Asset Management International
Gudme Raaschou Asset Management
Janus Henderson
Jyske Bank A/S
Lægernes Bank A/S
Marathon Asset Management L. P
Marathon Asset Management LLP
Mandarine Gestion
Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.
Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige
State Street Global Advisors Ireland Limited
Morgan Stanley
Wellington Management International Ltd.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Investeringsforeningen Lægernes Invest.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2022.

Foreningens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. februar 2023

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Peter Wengler-Jørgensen
Formand

Lotte Mollerup van Hauen

Mads Hørberg

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Lægernes Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Lægernes Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ''Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne''. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ''ledelsesberetningerne'', samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

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

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

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

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

København, den 20. februar 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Formål med Investeringsforeningen Lægernes Invest

Foreningen blev stiftet den 30. august 2004 på initiativ af Lægernes Pension og Lægernes Bank. Formålet var helt overordnet at give bankens kunder adgang til en række af de investeringsmuligheder og rådgivere, som pensionskassen benytter.

Samarbejdet med Lægernes Pension og Lægernes Bank er helt centralt for at etablere et produktudbud, der kan skabe værdi for investorerne ved at sikre et tilstrækkeligt stort investeringsunivers, vedvarende gode afkast og en omkostningseffektiv forvaltning. Det sker via en samordning af investeringsforeningsafdelingerne med Kapitalforeningen Lægernes Invest, som Lægernes Pension og andre institutionelle investorer bl.a. anvender som instrument til at gennemføre en lang række af deres obligations- og aktieinvesteringer. Dermed kan foreningen opnå forretningsbetingelser, der sikrer en sammenhæng mellem pris og kvalitet, som har institutionelt tilsnit og bedre end, hvad foreningen ellers selvstændigt kunne opnå. Det betyder også, at foreningen trods sin størrelse kan få adgang til investeringsrådgivere, som ellers ikke vil være interesseret i at påtage sig et mandat for foreningen.

Samarbejdet med Lægernes Bank vedrører endvidere distribution og markedsføring af foreningens investeringsbeviser. Fokus er en sikring af god rådgivning af investorerne og ikke på salg af investeringsbeviser. Formålet er, at eksisterende og potentielle investorer skal få en så korrekt investeringsrådgivning som muligt i overensstemmelse med den enkeltes risikoprofil.

Rådgiver leverer endvidere rådgivning til foreningen vedrørende foreningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab samt foretager overvågning af denne.

Ud over rådgivning i forbindelse med valg og opfølgning på investeringsrådgiverne yder Lægernes Bank rådgivning i forbindelse med vurdering af de øvrige af foreningens samarbejdspartnere. Foreningen ville ikke kunne løfte denne centrale opgave uden et tæt samarbejde med foreningens største investorer.

Foreningen er fri i forhold til valg af investeringsforvaltningsselskab, depotbank og investeringsrådgivere. Bestyrelsen kan derfor udskifte disse, såfremt pris og kvalitet ikke hænger sammen.

Samarbejdet er nøjere beskrevet i afsnittet om ”Væsentlige aftaler”.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Ledelsesberetning

Årsrapporten 2022 i hovedtræk

- De finansielle markeder udviklede sig negativt i 2022, hvor såvel aktier som obligationer oplevede væsentlige kursfald. Afkastmæssigt opnåede foreningen derfor ikke et godt år i 2022. Alle foreningens afdelinger med undtagelse af afdelingerne LI Obligationer Emerging Markets og LI Obligationer Emerging Markets Akk. KL leverede negative afkast, der var noget lavere end ledelsens forventning primo året. En højere end ventet inflation var årsag til denne udvikling i 2022.

- Relativt til afdelingernes respektive benchmark viste afkastudviklingen i foreningens aktivt forvaltede afdelinger et broget billede i 2022. Der var en lille overvægt af afdelinger, der opnåede et lavere afkast end benchmark.

- Foreningens formue var 31.791 mio. kr. ultimo 2022 mod 39.938 mio. kr. ultimo 2021.

- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var -4.968,3 mio. kr. i 2022 mod 1.436,6 mio. kr. året før.

- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 235,2 mio. kr. i 2022 mod 301,7 mio. kr. året før.

- Foreningen tilpassede afdelingsbuddet til investorbehovet i 2022. Afdeling LI Taktisk Allokering blev igangsat i marts 2022, mens en ekstraordinær generalforsamling i november besluttede at indlede en afvikling af afdeling LI Aktier Emerging Markets.

- Bestyrelsen besluttede at fortsætte med at tilpasse benchmark i afdelingerne til en mere klimaorienteret investeringsstil. Benchmark for en række high yield afdelinger fik således et ESG-tilt i 2022.

- Lovgivningen og fortolkningen omkring Disclosureforordningen blev mere afklaret i 2022. På den baggrund besluttede bestyrelsen at ændre på klassificeringen af foreningens afdelinger i henhold til Disclosureforordningen. Således blev det besluttet, at aktieafdelinger samt afdelinger med high yield obligationer og emerging markets obligationer skulle klassificeres som artikel 8 investeringsfonde, idet disse afdelinger i varierende grad integrerer relevante bæredygtighedshensyn. På sigt ønskes alle foreningens afdelinger at blive karakteriseret som tagende hensyn til bæredygtighedsrisici, hvilket kan ske, når reguleringen er endeligt på plads, og når de tekniske data til rapporteringer mv. er blevet mere udviklet.

- Genåbningen af økonomierne i USA og Europa bevirkede sammen med massive hjælpepakker og fortsat lempelig pengepolitik, at efterspørgsel efter varer og serviceydelser allerede i 2021 var begyndt at stige. Stramt arbejdsmarked i USA og Nordeuropa, nedlukninger i Kina og udbruddet af krigen i Ukraine medførte i 2022 en kraftig stigning i inflationen. De ledende centralbanker strammede drastisk pengepolitikken. Fokus på inflationsbekæmpelse oversteg klart hensynet til den økonomiske vækst. Markedsrenterne steg på den baggrund voldsomt i 2022, hvilket skabte en negativ afkastudvikling for såvel aktier som obligationer.

- Udviklingen i det kommende år ventes at blive præget af usikkerhed på de finansielle markeder. Krigen i Ukraine må sammen med inflationen og centralbankernes stramning af pengepolitikken fortsat forventes at spøge. Kursudviklingen vurderes derfor at blive påvirket af store udsving gennem 2023, hvor skiftevis frygt og håb kan øve stærk indflydelse på markedsbevægelserne. I 2023 ventes boliginvesteringerne og arbejdsmarkedet for alvor at blive ramt af rentestigningen, hvilket vil dæmpe den økonomiske aktivitet i USA og Europa. En mild recession må derfor indregnes for 2023.

- Renten på korte obligationer vurderes at forblive høj det kommende år, hvorimod den økonomiske nedtur kan medføre, at de lange renter vil vise en svagt faldende tendens.

- Med udsigt til fortsat tab af økonomisk momentum må der ventes et vist pres på selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor at give lavere afkast end risikofrie aktiver i 2023.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For afdelinger med aktier og risikobetonede obligationer ventes afkastene at vise store udsving over det kommende år, og det kan ikke udelukkes, at disse bliver negative for 2023.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Forventninger til 2023

Udviklingen i det kommende år ventes at blive præget af usikkerhed på de finansielle markeder. Krigen i Ukraine må sammen med inflationen og centralbankernes stramning af pengepolitikken fortsat forventes at spøge. Kursudviklingen vurderes derfor at blive påvirket af store udsving gennem 2023, hvor skiftevis frygt og håb kan øve stærk indflydelse på markedsbevægelserne. Særligt håbet om, at inflationen snart er et overstået kapitel, vil fra tid til anden præge markederne positivt, selvom erfaringerne er, at det kan tage et par år at nedkæmpe en høj inflation. En realistisk forventning er derfor, at 2023 bliver endnu et vanskeligt år på de finansielle markeder.

Inflationen vurderes at forblive på et højt niveau i OECD-landene, om end aftagende fra toppunktet nået i 4. kvartal af 2022. Lavere energipriser forventes at medvirke til den faldende tendens, men yderligere eskalering af krigen i Ukraine og eventuel mangel på energi i Europa kan modvirke inflationsfaldet. Dernæst vurderes reallønsfaldet at lægge et ikke uvæsentligt pres for højere løn ved kommende overenskomstforhandlinger i en række lande. Sidstnævnte kan få kerneinflationen (inflationen uden indvirkning fra energi og fødevarer) til at forblive på et niveau, der væsentligt overstiger centralbankernes mål for inflationen.

I Europa og USA forventes centralbankerne at fastholde en stram pengepolitik det kommende år, hvor styringsrenterne forbliver på et højt niveau for at sikre, at inflationen dæmpes. Centralbankerne vil med stor sandsynlighed blive forsøgt påvirket til lempelser for at undgå økonomisk tilbagegang og stigende arbejdsløshed, men erfaringerne fra tidligere er, at en for hurtig nedadgående vending i styringsrenterne blot vil forlænge perioden med høj inflation. Begyndende lempelser i pengepolitikken kan derfor først ventes mod slutningen af 2023 eller i 2024.

Pengepolitiske ændringer får normalt først effekt på økonomien efter 9-18 måneder. Stramningerne påbegyndt i 2022 har således til dato haft begrænset effekt på den økonomiske udvikling. I 2023 ventes boliginvesteringerne og arbejdsmarkedet derfor først for alvor at blive ramt, hvilket vil dæmpe den økonomiske aktivitet i USA og Europa. En mild recession må derfor indregnes for 2023.

Betydningen af ovennævnte er, at markedsrenten på korte obligationer vurderes at forblive høj i 2023. Den økonomiske nedtur kan medføre, at de lange renter vil vise en svagt faldende tendens. Centralbankernes salg i markedet af tidligere opkøbte obligationer samt staters finansiering af inflationshjælpepakker vurderes at dæmpe denne udvikling. Rentefaldet for lange obligationer er endvidere betinget af, at inflationen ikke på ny begynder at stige.

Med udsigt til fortsat tab af økonomisk momentum må der ventes et vist pres på selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor i 2023 at give lavere afkast end risikofrie aktiver som stats- og realkreditobligationer.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For afdelinger med aktier og risikobetonede obligationer ventes afkastene at vise store udsving over det kommende år, og det kan ikke udelukkes, at disse bliver negative for 2023.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Udviklingen i foreningen i 2022

Et dårligt år på mange områder

Ved indgangen af 2022 var der et håb om en mere normal udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder, da covid-19-pandemien var ved at ebbe ud. Denne optimisme udmøntede sig ikke, da året gik skævt på flere områder.

Genåbningen af økonomien, massive hjælpepakker og fortsat lempelig pengepolitik skabte øget efterspørgsel efter varer og serviceydelser, hvilket fik beskæftigelsen til at nærme sig det maksimale i en række lande og særligt i USA. Sammen med fortsat ubalance i verdens forsyningskæder bevirkede dette en kraftigt stigende inflation i 2022.

Udbruddet af krigen i Ukraine øgede sammen med nedlukninger i Kina det inflationære pres yderligere, hvilket fik prisstigningerne op på niveauer ikke set siden energikrisen i 1970'erne.

Centralbankerne reagerede sent på inflationen, men stramninger i pengepolitikken blev indledt i første halvår. Gennem 2022 trådte centralbankerne i karakter og hævede styringsrenterne kraftigt. Fokus på inflationsbekæmpelse oversteg klart hensynet til den økonomiske vækst.

Udviklingen skabte ugunstige forhold på de finansielle markeder i 2022, hvor såvel aktier som obligationer udviste markante kurstab. Året udviklede sig til et af de værste år for investeringer siden krisen i 1930'erne. Særligt den negative udvikling for sikre obligationer slog hårdt, idet disse skulle have været det stabile element i mange investorers porteføljer.

Afkastudviklingen

Med undtagelse af afdelingerne LI Obligationer Emerging Markets og LI Obligationer Emerging Markets Akk. KL blev afkastudviklingen negativ i foreningens afdelinger som følge af kursfaldene på de finansielle markeder i 2022.

Primo 2022 forventede ledelsen begrænsede afkast for året i foreningens afdelinger. Grundet usikkerheden kunne negative afkast ikke udelukkes.

Selvom muligheden for negative afkast indgik i ledelsens forventninger, kom samtlige afdelinger ud af 2022 med afkast, der var noget lavere end forventet. Dette skyldtes, at inflationen steg mere voldsomt, end ledelsen og markedet havde forestillet sig primo 2022.

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens aktivt forvaltede afdelinger et blandet billede.

Foreningens aktieafdelinger med fokus på vækstaktier gav afkast, der var væsentligt lavere end benchmark, men flertallet af aktieafdelinger med fokus på value-aktier gav afkast, der oversteg benchmark.

Billedet for aktivt forvaltede obligationsafdelinger var tillige broget, hvor foreningens fire afdelinger med emerging markets obligationer gav afkast, der var noget højere end afdelingernes respektive benchmark. Flertallet af afdelinger med erhvervsobligationer gav derimod afkast lavere end benchmark i 2022.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2022'.

Afkastudviklingen i de enkelte afdelinger

LI Aktier Danmark Indeks

Foreningens afdeling LI Aktier Danmark Indeks gav et afkast på -12,1% i 2022. Afdelingens benchmark gav -11,5% i samme periode.

Afdelingens afkast blev væsentligt lavere end ledelsens forventning, hvilket kan tilskrives det forhold, at det danske aktiemarked faldt i kurs. Afkastet før omkostninger i afdelingen var på niveau med benchmark.

LI Aktier Emerging Markets

Afdeling LI Aktier Emerging Markets gav et afkast på -23,6% i 2022, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning. Afdelingens benchmark gav et afkast på -16,2% i 2022.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af den amerikanske centralbanks kraftige stramning af pengepolitikken kombineret med recessionsfrygt og Kinas håndtering af covid-19-pandemien med omfattende nedlukninger.

Relativt til benchmark blev afdelingens afkast negativt påvirket af en overvægt af vækstaktier, som klarede sig dårligt i 2022 pga. rentestigningen. Afkastudviklingen blev endvidere forstærket af en overvægt i kinesiske selskaber, hvis aktier kursmæssigt blev presset af de omfattende nedlukninger i Kina.

Som følge af lav formue og ønske om indløsning i afdelingen indkaldte bestyrelsen til ekstraordinær generalforsamling den 4. november 2022 med henblik på at få investorernes tilslutning til en afvikling af afdelingen. Afviklingen blev besluttet og ventes endeligt gennemført i første halvår 2023.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Europa
Afdeling LI Aktier Europa leverede et afkast på -9,3%, hvilket var lavere end ledelsens forventning primo 2022. Afdelingens afkast var dog noget højere end benchmarkafkastet på -13,2%.

Afdelingen opnåede et merafkast som følge af sektorallokeringen med en overvægt inden for den defensive medicinalindustri og undervægt af aktier i informationsteknologi. Dernæst bidrog aktievalget til merafkastet, idet valget af selskaber inden for sektorerne Industri og Stabile Forbrugsgoder gavnede afdelingens afkast i 2022. Særligt selskaber indenfor våbenindustrien som fx BAE Systems fik medvind i 2022 som følge af udsigten til stigende forsvarsbudgetter i kølvandet på udbruddet af krigen i Ukraine.

LI Aktier Globale & LI Aktier Globale Akk. KL
Afdelingerne LI Aktier Globale og LI Aktier Globale Akk. KL opnåede afkast på henholdsvis -24,0% og -25,7% i 2022.

Afkastene var væsentligt lavere end ledelsens forventning og også væsentligt lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på -17,8% i samme periode.

Fokus på vækstaktier var hovedårsagen til den negative afkastudvikling i afdelingerne relativt til benchmark. Stigende renter påvirkede vækstaktier og dermed afdelingernes investeringsstrategi negativt i 2022.

LI Aktier Globale II & LI Aktier Globale II Akk. KL
Afdelingerne LI Aktier Globale II og LI Aktier Globale II Akk. KL gav afkast på henholdsvis -8,0% og -8,2%. Disse var lavere end forventet, men noget højere end benchmark, der gav et afkast på -17,8% i 2022.

Afdelingerne opnåede et bedre afkast end markedet generelt ved valget af aktier, hvor bidragene var størst i sektorerne Informationsteknologi og Varige Forbrugsgoder. Et fokus på value-aktier var væsentligt for dette. Særligt betød en manglende eksponering til de store teknologiselskaber som Amazon, Tesla, Apple og NVIDIA et kraftigt bidrag til merafkastet, idet disse aktier faldt meget i kurs i 2022. Afdelingernes eksponering til vækstaktier som Meta Platforms - om end begrænset - reducerede afdelingernes relative afkast en anelse.

En undervægt i emerging markets bidrog tillige positivt til afdelingernes relative afkast i 2022.

LI Aktier Globale III & LI Aktier Globale III Akk. KL
Afdelingerne LI Aktier Globale III og LI Aktier Globale III Akk. KL leverede et afkast på henholdsvis -19,3% og -20,3% i 2022. Afdelingernes benchmark gav et afkast på -17,8%.

Afdelingernes afkast var således væsentligt lavere end forventningen primo året, men også lavere end benchmark.

Trods afdelingernes fokus på value-aktier gav aktievalget ikke et merafkast i 2022. Afdelingerne opnåede fordel af positioner i det amerikanske livsforsikringsselskab Aflac og i det amerikanske bilforsikringsselskab Progressive Corp., der trods det generelle fald i aktiemarkederne opnåede positive afkast.

Afdelingerne tabte derimod på investeringerne i den amerikanske internetgigant Meta Platforms, ligesom investeringerne i to producenter af udstyr og materialer til semiconductorindustrien - LAM Research og Tokyo Electron - medførte tab for afdelingerne i 2022.

LI Aktier Globale Indeks & LI Aktier Globale Indeks Akk. KL
Den ene af foreningens passivt forvaltet globale aktieafdelinger – LI Aktier Globale Indeks – opnåede i 2022 et afkast på -17,8%, hvilket som ventet var på niveau med benchmark.

Foreningens akkumulerende variant af passivt forvaltet global aktieafdeling – LI Aktier Globale Indeks Akk. KL – gav et afkast på -17,0%, hvilket var på niveau med benchmark minus omkostninger.

Afkastene i afdelingerne var lavere end ventet som følge af den negative udvikling på aktiemarkederne i 2022.

LI Aktier Globale Klimatransition
Afdeling LI Aktier Globale Klimatransition leverede et afkast på -20,7% i 2022, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -17,8%.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af kursfaldene på de globale aktiemarkeder i 2022. Særligt aktier i vækstselskaber blev negativt påvirket af stigende renter.

Afdelingen har en tematisk investeringstilgang med fokus på klimatransition. Konsekvensen heraf er, at afdelingens sektorvægtning kan afvige væsentligt i forhold til benchmark. Manglende eksponering til særligt olie- og gasindustrien samt til sundhedssektoren medførte, at afdelingens afkast blev lavere end benchmark i 2022.

Afdelingens fokusområde blev påvirket af, at den amerikanske energiomstillingslov - Inflation Reduction Act - blev vedtaget i august 2022. Loven fremmer investeringer i alternativ energi de næste 10 år og forventes at give medvind for en række amerikanske selskaber inden for afdelingens investeringsområde.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Indeksobligationer Globale
Afdelingen opnåede i 2022 et afkast på -18,7%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -19,0% i samme periode.

Ved indgangen til 2022 blev der forventet et negativt afkast på indeksobligationer, da inflationsbidraget ikke kunne forventes at kompensere for den forventede stigende rente. Den faktiske inflation blev noget højere, end der er oplevet i lang tid. Stigende råvarepriser gav inflation på 9-14% i de største regioner. Den stigende inflation bidrog positivt til afkastet på indeksobligationer i løbet af året, mens rentestigningen trak afkastet i minus. Året endte med en større rentestigning end set længe, og afkastet blev derfor endnu mere negativt på globale indeksobligationer end forventet ved årets start.

Afdelingens portefølje var undervægtet varighed ved årets start. Undervægten blev reduceret i løbet af 1. kvartal og bragt til en overvægt i løbet af 4. kvartal efter rentestigningerne. Undervægten af varighed i første del af året har bidraget positivt til det relative afkast.

Afdelingen var primært investeret i de største lande i benchmark, hvilket omfattede USA, Storbritannien, Frankrig, Italien, Spanien og Tyskland. Afdelingen lå ved årsskiftet med en varighed tæt på benchmark. Der var en overvægt af lande i Europa og USA og en undervægt af Canada, Tyskland og Japan.

LI Obligationer Emerging Markets & LI Obligationer Emerging Markets Akk. KL
Afdelingerne LI Obligationer Emerging Markets og LI Obligationer Emerging Markets Akk. KL opnåede et afkast på henholdsvis 0,2% og 0,4%, hvilket var i den lave del af forventningsintervallet, men noget højere end benchmark, der gav et afkast på -3,6%.

Afdelingernes afkast blev negativt påvirket af inflationen og den generelle rentestigning globalt set. Inflationen i en række lande i Asien og Latinamerika steg imidlertid ikke i samme grad som i USA og Europa og viste derefter tidligt en nedadgående tendens. Dette skabte et mindre pres på obligationskurserne i de lokale valutaer end på det globale obligationsmarked.

Relativt til benchmark opnåede afdelingerne et højere afkast, idet afdelingerne har været undervægtet i russiske statsobligationer og i russiske rubler, der faldt voldsomt som følge af de sanktioner, som vestlige lande indførte i kølvandet på den russiske invasion i Ukraine.

LI Obligationer Europa & LI Obligationer Europa Akk. KL
Foreningens afdeling LI Obligationer Europa og afdeling LI Obligationer Europa Akk. gav et afkast på -18,9%, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingernes benchmark. Afdelingernes benchmark gav -18,8% i samme periode.

Afkastet i de to afdelinger blev negativt påvirket af den kraftige rentestigning, der skete i 2022. Da afdelingerne var overvægtet i danske, konverterbare realkreditobligationer blev afkastet endvidere belastet af ændringer i kreditspændene samt af øget volatilitet i obligationsmarkedet i 2022.

Bestyrelsen besluttede at skifte porteføljeforvalter for afdelingerne fra Nykredit Asset Management til Jyske Bank. Skiftet blev gennemført den 1. november 2022.

LI Obligationer Europa Korte
LI Obligationer Europa Korte opnåede er afkast på -5,4%, hvilket var lavere end benchmark, der gav et afkast på -4,9%. Afkastet var lavere end ventet.

Afdelingens negative afkastudvikling kan tilskrives den kraftige rentestigning i 2022.

Afdelingens lavere afkast relativt til benchmark kan henføres til en overvægt af konverterbare realkreditobligationer, rentetilpasningsobligationer samt variabelt forrentede obligationer.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer blev nedbragt gennem 2022. Andelen af variabelt forrentede obligationer blev i stedet øget.

LI Obligationer Globale High Yield & LI Obligationer Globale High Yield Akk. KL
Afdelingerne LI Obligationer Globale High Yield og LI Obligationer Globale High Yield Akk. KL - KL gav et afkast på henholdsvis -14,6% og -14,3%. Afdelingernes benchmark gav -13,7% i afkast.

Afdelingernes afkast var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo 2022 som følge af det generelle rentefald samt udvidelsen af rentespændene.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Afdelingerne opnåede et lavere afkast end benchmark som følge af overvægt af obligationer med lavere kreditrating (CCC), ligesom også overvægt i dollardenominerede obligationer trak afkastene ned. Omvendt hjalp det afkastudviklingen, at afdelingerne ikke havde eksponering til kinesiske obligationer i 2022, da disse var presset i kurs som følge af udfordringer i ejendomssektoren samt af nedlukninger pga. covid-19. Endvidere fik afdelingerne gavn af selskabsvalget i eurodenominerede obligationer.

På sektorniveau blev valget af obligationer i sundhedssektoren særligt negativt for afkastudviklingen i afdelingerne, idet investeringen i fx det amerikanske ambulancetjenesteselskab Air Methods trak væsentligt ned. Omvendt vandt afdelingerne på obligationsvalget inden for sektorerne byggematerialer og ejendomme, ligesom også en undervægt i disse sektorer bidrog positivt i 2022.

Gennem 2022 blev der foretaget omallokeringer i afdelingerne. I forbindelse med skift af benchmark i april 2022 blev bl.a. eksponeringen til energisektoren reduceret. Endvidere blev risikoen i afdelingerne nedbragt for at tage højde for en eventuel økonomisk afmatning. Således blev vægtningen inden for defensive sektorer øget, mens overvægten inden for lavere kreditratede obligationer blev reduceret.

Afdelingerne skiftede benchmark 1. april 2022 fra ICE Global High Yield indeks til ICE Global High Yield ESG Tilt indeks for at fremme bæredygtighedsagendaen i porteføljesammesætningen.

LI Obligationer Investment Grade & afdeling LI Obligationer Investment Grade Akk. KL

Foreningens afdeling LI Obligationer Investment Grade og afdeling LI Obligationer Investment Grade Akk. KL opnåede et afkast på henholdsvis -18,1% og -18,0%. Disse afkast var væsentligt lavere end forventet og også lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på -16,3% i 2022.

Den generelle rentestigning medførte en negativ afkastudviklingen i afdelingerne, som blev forstærket af en udvidelse af kreditspændene i 2022.

Relativt til benchmark medførte en overvægt af erhvervsobligationer, at afdelingernes afkast udviklede sig dårligere. Valget af erhvervsobligationer bidrog dog positivt, primært som følge af fokus på korte obligationer fremfor lange obligationer, men også selskabsvalget med overvægt af Oracle, Anheuser-Busch og AT&T hjalp afkastet i afdelingerne i 2022.

LI Obligationer High Yield Europa KL

Foreningens regionale high yield afdeling LI Obligationer High Yield Europa KL gav et afkast på -13,8% i 2022. Afkastet var væsentligt lavere end ledelsens forventning, og også lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -11,8% i 2022.

Afdelingens afkast var væsentligt lavere end det forventede som følge af den kraftige rentestigning og udvidelse af kreditspændene i 2022.

Afdelingens valg af obligationer bidrog negativt til afdelingens afkast i 2022, hvor især positioner i sektoren Materialer og Ejendomme belastede afkastudviklingen. Overvægt af disse sektorer hjalp heller ikke på afkastet. Særligt positioner i ejendomsselskaberne CPI Property Group og Aroundtown trak afdelingens afkast ned. På den positive side hjalp det afdelingen i 2022, at der ikke var eksponering til Gazprom og Credit Bank of Moscow.

Afdelingen undervægtede kreditrisiko i forhold til benchmark, hvilket var positivt, da kreditspændene udvidede sig kraftigt i 2022. Endvidere hjalp en lavere varighed afdelingens afkast relativt til benchmark i 2022.

Afdelingen skiftede benchmark 1. april 2022 fra BofA Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained indeks til BofAML European Currency High Yield ESG Tilt indeks for at fremme bæredygtighedsagendaen i porteføljesammensætningen.

LI Obligationer High Yield USA KL

Afdeling LI Obligationer High Yield USA KL opnåede et afkast på -13,8% i 2022, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning, men en anelse bedre end afdelingens benchmark, der gav -14,0% i samme periode.

Den generelle rentestigning medførte en negativ afkastudviklingen i afdelingen, som blev forstærket af en udvidelse af kreditspændene i 2022.

Relativt til benchmark opnåede afdelingen et merafkast som følge af overvægt i energisektoren og undervægt i detailhandelssektoren. Eksponering til Transocean og ingen eksponering til kriseramte Bed, Bath & Beyond gav værdi for afdelingen i 2022.

Obligationsvalget inden for sektorer hjalp ikke på afdelingens relative afkast i forhold til benchmark i 2022, bl.a. positioner inden for krydstogtindustrien og sundhedssektoren bidrog negativt. Carnival Cruise Lines og Community Health Systems trak således afkastet ned.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Afdelingens undervægt i renterisiko i de tre første kvartaler af 2022 og en overvægt i fjerde kvartal bidrog positivt, mens afdelingens eksponering til BB-udstedelser og CCC-udstedelser kostede på afkastet i 2022.

Afdelingen skiftede benchmark 1. februar 2022 fra BofA Merrill Lynch US High Yield Constraint indeks til BofA Merrill Lynch US High Yield ESG Tilt indeks for at fremme bæredygtighedsagendaen i porteføljesammensætningen.

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets KL & LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. KL

Afdelingerne LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL og LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL opnåede et afkast på henholdsvis -18,5% og -18,4% i 2022. Afdelingernes afkast for 2022 var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året, men bedre end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på -21,3%.

Afdelingernes afkast var lavere end ventet som følge af rentestigningen og udvidelsen af kreditspændene i 2022.

Frasalg af alle positioner i russiske obligationer inden Ruslands invasion af Ukraine samt ingen eksponering til belarusiske obligationer betød, at afdelingerne opnåede et højere afkast end benchmark i 2022. Eksponering til ungarske obligationer og israelske obligationer reducerede derimod det relative afkast.

I 2022 søgte afdelingens porteføljeforvalter at udnytte den turbulens, der kom i markedet i første halvår til at købe obligationer, der var kursfastsat for lavt som følge af for megen risikoaversion. Strategien viste sig at bære frugt mod slutningen af året.

LI Obligationer USA KL

Afdelingen opnåede i 2022 et afkast på -16,7%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -16,9% i samme periode. I løbet af året har varigheden været tæt på benchmark i de fleste måneder.

Renten på amerikanske statsobligationer med en løbetid på 7-10 år steg i løbet af 2022 fra 1,4% til 3,8%. Med en varighed på 7 bidrog rentestigningen derfor til det negative afkast.

Valutakursrisikoen i afdelingen bliver afdækket til DKK. I begyndelsen af 2022 var der en omkostning ved at afdække valutakursrisikoen fra amerikanske dollar til danske kroner på omkring 1,1 procentpoint. Denne omkostning steg som følge af større rentestigning i USA end i Europa til omkring 2,3 procentpoint i slutningen af 2022.

LI Taktisk Allokering KL

Afdeling LI Taktisk Allokering KL startede sin aktivitet den 31. marts 2022. Afdelingen gav et afkast på -9,2% i perioden 31. marts til 31. december 2022. Afdelingen opererer ikke med et benchmark.

Ved afdelingens start udgjorde aktivallokeringen ca. 40%/60% til henholdsvis aktier og obligationer. I maj blev fordelingen justeret til 50%/50% for ved udgangen af juni at blive ændret mod en allokering på 100% i obligationer. Allokeringen med 100% i forskellige typer af obligationer blev holdt året ud.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -4.968,3 mio. kr. mod 1.436,6 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 31.791 mio. kr. ved udgangen af året mod 39.938 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2022'.

Omkostninger i 2022

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 235,2 mio. kr. mod 301,7 mio. kr. året før.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Justering af Manager Selection aftale

Foreningens ledelse har forhandlet en ny aftale med foreningens rådgiver om manager selection mv., Lægernes Bank.

Formålet med justeringen har været at sikre, at honorarsatsen for den enkelte afdeling bedre afspejlede arbejdsbyrden, og at forskelle i honorarsatserne ikke medførte interessekonflikter. Ændringen sikrede også, at aftalen samlet for foreningen blev billigere, og at de enkelte afdelinger blev omkostningsmæssigt mere konkurrencedygtige.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Generalforsamling 2022

Generalforsamlingen blev afholdt den 28. april 2022, hvor årsrapporten for 2021 blev godkendt, og hvor revisor blev genvalgt.

På generalforsamling ønskede Jacob Christensen ikke at genopstille. I stedet blev Lotte Mollerup van Hauen indvalgt i bestyrelsen.

Aktiviteter i foreningen i 2022

Investeringsstrategi og afdelingsudbud

Foreningens ledelse har i 2022 fortsat sit løbende samarbejde med medlemmerne med henblik på at sikre, at udbuddet af foreningens produkter er i overensstemmelse med medlemmernes investeringsbehov. Denne opgave anses af ledelsen for værende af højeste prioritet i sit virke og består i en løbende vurdering af,

- om foreningen har de rigtige afdelinger, der til stadighed passer til medlemmernes investeringsbehov,
- om den enkelte afdeling har de rette investeringsrammer, og
- om den enkelte afdeling har den rigtige porteføljeforvalter eller investeringsrådgiver.

Igangsætning af afdeling LI Taktisk Allokering

Foreningen igangsatte en ny afdeling LI Taktisk Allokering den 31. marts 2022. Formålet med afdelingen er at skabe et taktisk allokeringsinstrument med investering i aktie- og obligationsafdelinger mv. Afdelingen kan bruges til løbende at justere risikoprofilen i investeringsporteføljer.

Afvikling af afdeling LI Aktier Emerging Markets

På en ekstraordinær generalforsamling den 4. november 2022 blev det besluttet at igangsætte en afvikling af afdeling LI Aktier Emerging Markets. Årsagen til bestyrelsens forslag var et ønske fra investorer om indløsninger i et omfang, hvor afdelingen ikke længere ville opretholde en formue, hvor det var forsvarligt omkostningsmæssigt at fortsætte.

Afdelingen forventes endeligt afviklet i første halvår 2023.

Udskiftning af porteføljeforvalter

Bestyrelsen besluttede 1. november 2022 at udskifte Nykredit Asset Management som porteføljeforvalter for afdelingerne LI Obligationer Europa og LI Obligationer Europa Akk. KL som ny porteføljeforvalter blev valgt Jyske Bank.

Ændring af benchmark

Foreningens arbejde med at tilpasse afdelingernes benchmark til en klimaorienteret investeringsstil fortsatte i 2022.

Foreningens ledelse besluttede i første halvår at udskifte benchmark i high yield afdelingerne LI Obligationer Globale High Yield, LI Obligationer Globale High Yield Akk. KL, LI Obligationer High Yield USA KL og LI Obligationer High Yield Europa KL til et benchmark med et ESG tilt.

Løbende vurdering af afdelingerne

Foreningens ledelse ser som én af sine primære opgaver at sikre, at afdelingerne i foreningen leverer det bedst mulige afkast inden for de investerings- og risikorammer samt den investeringsstil, som er gældende for den enkelte afdeling.

Foreningens ledelse har bl.a. gennem året løbende vurderet udviklingen i afkastet i afdelingerne i forhold til afdelingernes respektive benchmark. Dernæst har ledelsen løbende afholdt møder med foreningens manager selection rådgiver, der har rapporteret på afkastudviklingen i foreningens enkelte afdelinger.

Merafkastet er ikke et entydigt mål i vurderingen af udviklingen i afdelingen eller vurderingen af en eventuel rådgiver. Udviklingen i merafkastet skal ses over en årrække, og der skal tages skyldigt hensyn til investeringsstilen i relation til markedsudviklingen, ligesom det anvendte benchmark ikke nødvendigvis afspejler afdelingens risikoprofil fuldt ud. Endvidere skal afdelinger med indeksporteføljer måles på evnen til at følge indekset korrigeret for omkostninger i afdelingerne.

En oversigt over afkastudviklingen i foreningens enkelte afdelinger er angivet på følgende side.

Ledelsen vil som en af sine primære opgaver nøje følge afkastudviklingen i de enkelte afdelinger i 2023.

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder flere aktieafdelinger, hvor der er forskel i investeringsunivers og investeringsstil. Investeringsstilen i disse afdelinger er baseret på såvel aktiv som passiv forvaltning. Dette kan angives ved de to risikomål – Active Share og Tracking Error.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark, og dermed en høj risiko for, at afdelingens afkast afviger fra benchmarkudviklingen.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

Foreningens afdeling LI Aktier Globale Indeks er en såkaldt indeksafdeling, hvis formål er passivt at følge afkastudviklingen i et givent indeks så tæt som muligt korrigeret for omkostninger. Denne afdeling har en Active Share og Tracking Error på under henholdsvis 20% og 1%. De øvrige, aktivt forvaltede afdelinger har Active Share på over 70-90% og en Tracking Error på 2% og derover.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Afkastudviklingen i 2022

Afdeling	Afkast 2022	Benchmarkafkast 2022
LI Aktier Danmark Indeks	-12,1%	-11,5%
LI Aktier Emerging Markets	-23,6%	-16,2%
LI Aktier Europa	-9,3%	-13,2%
LI Aktier Globale Indeks	-17,8%	-17,8%
LI Aktier Globale	-24,0%	-17,8%
LI Aktier Globale Akk. - KL	-25,7%	-17,8%
LI Aktier Globale II	-8,0%	-17,8%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-8,2%	-17,8%
LI Aktier Globale III	-19,3%	-17,8%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-20,3%	-17,8%
LI Indeksobligationer Globale	-18,7%	-19,0%
LI Obligationer Emerging Markets	0,2%	-3,6%
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,4%	-3,6%
LI Obligationer Europa	-18,9%	-18,8%
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-18,9%	-18,8%
LI Obligationer Europa Korte	-5,4%	-4,9%
LI Obligationer Globale High Yield	-14,6%	-13,7%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-14,3%	-13,7%
LI Obligationer Globale Investment Grade	-18,1%	-16,3%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-18,0%	-16,3%
LI Obligationer USA KL	-16,7%	-16,9%
LI Obligationer High Yield Europa KL	-13,8%	-11,8%
LI Obligationer High Yield USA KL	-13,8%	-14,0%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-18,5%	-21,3%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-18,4%	-21,3%
LI Aktier Globale Klimatransition	-20,7%	-17,8%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-17,0%	-16,5%
LI Taktisk Allokering - KL[1)]	-9,2%	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Resultat og formue i 2022

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
LI Aktier Danmark Indeks	-40,3	286,9	68,55
LI Aktier Emerging Markets	-7,0	20,6	85,92
LI Aktier Europa	-50,7	227,8	84,27
LI Aktier Globale Indeks	-529,3	1.967,6	97,09
LI Aktier Globale	-341,5	238,3	80,95
LI Aktier Globale Akk. - KL	-105,9	149,0	162,29
LI Aktier Globale II	1,4	1.274,4	86,56
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-38,1	509,5	156,54
LI Aktier Globale III	-217,5	237,1	103,37
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-97,6	183,8	111,48
LI Indeksobligationer Globale	-72,3	718,6	85,77
LI Obligationer Emerging Markets	-4,0	2.524,3	93,59
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	9,9	2.680,6	114,13
LI Obligationer Europa	-331,0	3.216,2	75,48
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-117,7	705,7	88,66
LI Obligationer Europa Korte	-72,7	206,0	86,03
LI Obligationer Globale High Yield	-135,9	977,6	93,12
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-170,9	1.180,6	184,63
LI Obligationer Globale Investment Grade	-38,1	172,7	74,10
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-46,8	207,8	106,04
LI Obligationer USA KL	-843,8	2.569,1	80,90
LI Obligationer High Yield Europa KL	-425,4	2.885,5	85,05
LI Obligationer High Yield USA KL	-308,6	2.965,0	88,93
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-326,3	1.785,8	75,29
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-282,2	1.415,6	85,63
LI Aktier Globale Klimatransition	-174,4	741,9	83,75
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-149,8	688,3	84,23
LI Taktisk Allokering - KL[1)]	-52,0	1.055,0	90,84

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021	Omk.procent 2020
LI Aktier Danmark Indeks	0,33	0,36	0,70
LI Aktier Emerging Markets	1,98	1,40	1,43
LI Aktier Europa	1,26	1,32	1,99
LI Aktier Globale Indeks	0,35	0,28	0,33
LI Aktier Globale	1,04	1,12	1,17
LI Aktier Globale Akk. - KL	1,14	1,09	1,17
LI Aktier Globale II	1,04	2,00	1,19
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1,12	1,25	1,25
LI Aktier Globale III	1,01	1,06	1,05
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,98	1,00	1,04
LI Indeksobligationer Globale	0,49	0,67	0,75
LI Obligationer Emerging Markets	0,79	0,82	0,80
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,78	0,81	0,78
LI Obligationer Europa	0,39	0,42	0,43
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,40	0,44	0,44
LI Obligationer Europa Korte	0,44	0,46	0,43
LI Obligationer Globale High Yield	0,62	0,60	0,61
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,62	0,58	0,61
LI Obligationer Globale Investment Grade	1,18	0,88	0,78
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	1,07	0,85	0,80
LI Obligationer USA KL	0,41	0,45	0,46
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,66	0,63	0,65
LI Obligationer High Yield USA KL	0,74	0,73	0,73
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,74	0,72	0,72
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,74	0,71	0,71
LI Aktier Globale Klimatransition	0,98	0,37	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,45	0,02	-
LI Taktisk Allokering - KL[1)]	0,06	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at afdelinger i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (greenwashing).

Foreningens ledelse har i samarbejde med Lægernes Bank og porteføljeforvalterne gennemgået mulighederne for at indarbejde bæredygtighed i de enkelte afdelingers investeringsstrategi. Kravene hertil er detailreguleret i form af skabeloner i Den Regulatoriske Tekniske Standard til forordningen. Den Regulatoriske Tekniske Standard blev ibrugtaget ultimo 2022 i forbindelse med offentliggørelse af nyt prospekt for foreningen.

I implementeringen af Disclosureforordningen i investeringsstrategi og oplysninger i prospekter mv. lægges vægt på følgende forhold:

- Principper - dvs. hvilke bæredygtighedsfaktorer/-risici en afdeling tager højde for (fx klima)
- Redskaber - dvs. hvordan afdelingen tager højde for eller håndterer bæredygtighedsfaktorer/-risici (fx eksklusion)
- Måling - dvs. hvilke indikatorer anvendes til at måle efterlevelsen (fx CO_2-udslip)

Prospektet afspejler denne tilgang i beskrivelsen af hver afdelings bæredygtighedshensyn.

På basis af ovennævnte har foreningens ledelse besluttet i 2022, hvilket niveau for bæredygtighedshensyn de enkelte afdelinger skal have. Beslutningen afspejler, hvad der vurderes muligt på nuværende tidspunkt og skal opfattes som en proces i fortsat udvikling.

Foreningens aktieafdelinger og afdelinger med high yield obligationer og emerging markets obligationer er karakteriseret som artikel 8 afdelinger, idet de alle i varierende grad integrerer relevante bæredygtighedshensyn.

Foreningens obligationsafdelinger vurderes ikke endnu at kunne integrere relevante bæredygtighedshensyn, hvorfor disse uændret er karakteriseret som artikel 6 afdelinger i henhold til Disclosureforordningen. Dermed tager disse afdelinger formelt ikke hensyn til bæredygtighed i investeringerne.

På samme måde som for obligationsafdelingerne har foreningens ledelse besluttet at karakterisere afdelingerne med investment grade obligationer og taktisk allokering som artikel 6 afdelinger.

Foreningens ledelse vil gøre opmærksom på, at beslutningerne vedrørende Disclosureforordningen er foreløbige og vil kunne ændres, når reguleringen er endeligt på plads, og når de tekniske data til rapporteringer mv. bliver mere udviklet.

Som udgangspunkt ønskes, at alle foreningens afdelinger på et tidspunkt kan karakteriseres som tagende hensyn til bæredygtighedsrisici - dvs. artikel 8 afdelinger.

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering, der på afdelingsniveau giver oplysninger om, hvordan en given afdeling har efterlevet bæredygtighedskriterierne i artikel 8 i Disclosureforordningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

PRIIP-forordningen

Indtil udgangen af 2022 har foreningens investorer haft adgang til oplysninger om de enkelte afdelinger i foreningen i et dokument kaldet "Central Investorinformation". Fra 1. januar 2023 blev alle afdelinger, der sælges til detailinvestorer, omfattet af den såkaldte PRIIP-forordning (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products), der indfører nye krav til afdelingernes oplysninger i et dokument, der nu hedder "Central Information".

Formålet med Central Information er det samme som hidtil, at hjælpe investorerne med bedre at forstå investeringsprodukternes karakteristika og vigtigste egenskaber, men nogle af oplysningerne vises og beregnes anderledes end i det tidligere dokument.

Ændringerne påvirker ligeledes nogle af de oplysninger, der skal indgå i foreningens årsrapport. Det drejer sig om nøgletallene årlige omkostninger i procent (ÅOP) og indirekte handelsomkostninger i procent (IHO) samt risikoscoren.

I henhold til aftale mellem parterne bag ÅOP blev det i 2019 besluttet at afskaffe ÅOP, når PRIIP-forordningen trådte i kraft. I samme aftale blev det tillige besluttet i perioden indtil 1. januar 2023, at IHO altid skulle vises i tilknytning til ÅOP. Som følge af implementeringen af PRIIP-forordningen skal ÅOP derfor ikke længere opgøres og offentliggøres. Tilsvarende bortfalder IHO som selvstændigt nøgletal, men vil fremover indgå i de samlede transaktionsomkostninger (inkl. direkte handelsomkostninger), som skal oplyses i dokumentet "Central Information". Derfor oplyses ÅOP og IHO ikke længere i foreningens årsrapport.

Vedrørende risikoscoren er der sket ændringer ved overgangen til PRIIP-metoden. Risikoscoren for den enkelte afdeling vises uændret på en skala fra 1-7, og medtages i både "Central Information" og årsrapporten. Ændringen består i, at skalaniveauerne justeres. Dermed vil de fleste afdelinger blive placeret i en lavere risikoklasse end ved den gamle metode – også selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er fuldstændigt uændret.

Ændringen hænger sammen med, at PRIIP-forordningen omfatter flere investeringsprodukter end det tidligere regelsæt. Dermed skal der håndteres et større risikospænd, men skalaen fra 1-7 er blevet fastholdt. Eksempelvis vil risikotallet efter den gamle metode være 6 for en typisk aktieafdeling med en standardafvigelse på afkastet på 16%, mens risikotallet efter den nye PRIIP-metode nu vil være 4.

PRIIP-forordningen fastlægger tillige en vurdering af risikotallet, idet forordningen anfører, at en investering med risikotallet 4 skal benævnes som værende i en middel risikoklasse. Tidligere ville foreningen anføre risikoen som værende høj ved en sådan investering.

Det er vigtigt at pointere, at dette tilsyneladende fald i en afdelings risikoscore samt lavere risikovurdering alene skyldes en teknisk ændring. Den faktiske risiko, som investor påtager sig ved investering i en afdeling, er uændret - det er bare en anden skala, som udtrykker risikoen. Derfor er det væsentligt for investor at forstå, at ændringen i risikoscoren ikke nødvendigvis afspejler en lavere risiko for investering i en given afdeling.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

De økonomiske omgivelser i 2022

Den perfekte storm

Efter et par kriseår med covid-19-pandemien var der et håb om en mere normal økonomisk udvikling i 2022. Dette håb blev gjort til skamme af en række kedelige begivenheder og udviklingstendenser, der skabte usikkerhed og en negativ stemning på de finansielle markeder i 2022.

Den negative udvikling blev forårsaget af en kraftigt stigende inflation, som i efteråret nåede niveauer på over 10% i Europa. Disse inflationsniveauer er senest blev set i forbindelse med oliekrisen i 1970'erne og i begyndelsen af 1980'erne. Inflationen opstod som følge af en uheldig kombination af overefterspørgsel efter varer og serviceydelser og diverse udfordringer på den globale udbudsside.

I kølvandet på en meget lempelig pengepolitik og store covid-19-hjælpepakker skabte en overflod af penge hos amerikanske forbrugere en kraftig efterspørgsel efter varer og serviceydelser. På grund af nye covid-19-udbrud medførte den kinesiske nultolerancepolitik omfattende nedlukninger i Kina, hvilket skabte fortsatte forsyningsproblemer i den globale varehandel. Kombineret med udbruddet af krigen i Ukraine, der påførte verden kraftigt stigende energipriser, gav det grobund for den perfekte storm i 2022.

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

Den globale økonomi begyndte at tegne et billede af en opbremsning i 2022. Ifølge OECD ventes den globale vækstrate at blive reduceret fra 5,9% i 2021 til 3,1% i 2022. Væksten forventes at falde yderligere i 2023.

Den amerikanske økonomi fortsatte i et højt tempo i 2022 med solidt forbrug forårsaget af et opsparet forbrugsbehov efter covid-19 samt af fuld beskæftigelse. Økonomien overraskede gennem året ved at skabe nye job og reducere arbejdsløsheden til et niveau noget under det naturlige. Det medførte et opadgående pres på lønstigningerne i USA.

Den amerikanske økonomi viste i 2022 dog visse tegn på en opbremsning samt indikationer på en kommende økonomisk nedtur.

Krigen i Ukraine og sanktioner

Den 24. februar 2022 startede Rusland en invasion af Ukraine. Strategien var hurtigt at indtage Kyiv og afsætte den ukrainske regering, men det ukrainske forsvar forhindrede russernes initiale plan.

Den vestlige verden reagerede hurtigt på Ruslands aggression og iværksatte en bølge af sanktioner mod Rusland og inderkredsen omkring præsident Putin. Indefrysning af en stor del af den russiske centralbanks valutareserver samt udelukkelse af hovedparten af russiske bankers adgang til internationale pengeoverførsler kom uventet for russerne. Effekten af nogle sanktionstiltag blev dog udvandet af, at Kina og Indien forholdt sig neutralt i striden.

Rusland iværksatte en række modforanstaltninger, hvor først en neddrosling af gasleverancer til Europa og siden en næsten hel nedlukning fik mærkbar effekt på Europa og især Tyskland. Sammen med boykot af russisk olie fik disse forhold energipriserne til initialt at stige kraftigt, men priserne begyndte at normalisere sig mod slutningen af året.

Rusland søgte endvidere i første halvår at forhindre eksport af ukrainsk hvede fra havne i Sortehavet. Ukraines eksport udgør en væsentlig del af verdenshandlen med hvede, og embargoen medførte kraftige prisstigninger på verdensmarkedet for korn og truede en række udviklingslande med fødevarekrise. Ved mellemkomst af FN og Tyrkiet blev der etableret en aftale med Rusland, hvorved eksporten af korn blev genoptaget, og kornpriserne faldt igen.

Den oprindelige blitz-krig har med mobiliseringen af reserverne til den russiske hær og russernes bombardementer af civil, ukrainsk infrastruktur udviklet sig til en udmattelseskrig med ufattelige menneskelige lidelser på begge sider.

Ukraines muligheder for at trænge de russiske styrker ud af landet afhænger af Vestens evne og vilje til at finansiere og levere det nødvendige krigsmateriel og andet udstyr. En vilje, som russerne vil søge at udfordre ved at skabe uenighed i den vestlige alliance, nu hvor økonomien begynder at vise svaghedstegn.

Energikrise i Europa

Krigen i Ukraine fik betydning for den økonomiske udvikling i Europa i 2022.

I Europa blev den økonomiske udvikling præget af en vis opbremsning, men beskæftigelsesbilledet så anderledes ud end i USA. Nordeuropa har været tæt på fuld beskæftigelse, mens der fortsat er ledig kapacitet i det sydlige Europa. Arbejdsmarkedet i Europa blev derfor ikke i samme grad påvirket af et lønpres som i USA.

Den europæiske økonomi har derimod været afhængig af import af russisk gas og olie samt af samhandlen med Rusland og Ukraine. Med udsigten til en energikrise igangsatte EU-landene en række initiativer for at undgå blackouts i energiforsyningen. Der blev indgået gasaftaler med en række andre leverandørlande, ligesom kulkraftværker blev genopstartet, selvom disse var blevet udfaset som følge af planer om reduktion af kuldioxidudledningen. Endvidere blev der taget initiativ til fremme af investeringer i alternativ energi, så selvom Ukrainekrigen på den korte bane har for-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

været klimakrisen, kan den vise sig at blive positiv for en CO_2-neutral udvikling på den lange bane som følge af fokus på større forsyningssikkerhed.

Udbruddet af krigen i Ukraine har haft en dæmpende effekt på den økonomiske vækst, ligesom forventningerne til den fremtidige udvikling er blevet mere negativ. De kraftigt stigende energipriser og den høje inflation i øvrigt har udhulet købekraften, hvilket også har lagt en dæmper på den økonomiske aktivitet i Europa. Trods udfordringer for den tyske økonomi har opblomstringen af turisme i Sydeuropa medført, at væksten i Europa ikke er blevet reduceret så meget som i USA i 2022.

Stabil, men afdæmpet udvikling i Danmark

Dansk økonomi har over pandemien fremvist stor styrke og fremgang, som væsentligt oversteg udviklingen i USA og i især euroområdet. Den gunstige konjunktursituation afspejledes i det pres, der har været på arbejdsmarkedet i 2022, hvor beskæftigelsen har været over det strukturelle niveau.

Væksten i den økonomiske aktivitet er imidlertid blevet mere afdæmpet gennem 2022, og forbrugertillidsindikationerne har tegnet et billede af en opbremsning i økonomien som følge af usikkerheden i kølvandet på krigshandlingerne i Ukraine, faldende købekraft og prisfald på ejendomme.

Kinesiske udfordringer

Kina havde i 2022 sine udfordringer med at håndtere såvel covid-19 som den vaklende ejendomssektor, der gennem mange år har været én af Kinas væsentligste vækstmotorer.

Efter et par års succes med at holde covid-19-smitten nede med den såkaldte nultolerancepolitik begyndte bagsiden af den kinesiske politik at vise sig i 2022. Ophævelsen af de fleste restriktioner i det internationale samfund samt mere smitsomme corona-varianter medførte flere smittetilfælde i Kina.

Konsekvensen var nye omfattende nedlukninger af storbyer og hele regioner i lange perioder, hvilket dæmpede den økonomiske aktivitet i Kina. Den økonomiske vækst faldt således i 2022 til et niveau, som ikke er set i mange år.

For at holde den økonomiske aktivitet i gang indførte det kinesiske styre karantæne på mange store arbejdspladser, hvor medarbejderne blev holdt isoleret fra omgivelserne i uger og måneder. Mod slutningen af året bevirkede dette omfattende protester og begyndende oprør i store dele af landet med det resultat, at det kinesiske styre til sidst måtte opgive nultolerancepolitikken og hovedkulds ophæve alle restriktioner. Smittespredningen og presset på det kinesiske sundhedssystem steg eksplosivt ved udgangen af 2022.

Udfordringerne i ejendomssektoren har også i 2022 lagt en dæmper på den økonomiske vækst i Kina. Via en række tiltag med lavere renter og større lånebevillinger til aktørerne i ejendomssektoren blev der politisk arbejdet på at bremse den negative udvikling i sektoren.

Kraftigt stigende inflation

Allerede inden udbruddet af krigen i Ukraine skabte den høje økonomiske aktivitet og lave arbejdsløshed et pres på priserne.

Krigen i Ukraine påførte yderligere et stød til det globale marked, idet udbudssiden blev reduceret som en direkte følge af krigshandlingerne, men også Vestens sanktioner og russiske modsanktioner fik inflationen til at accelerere voldsomt i 2022.

Konsekvensen af krigsudbruddet var, at prisen på råolie primo marts steg med over 50% i forhold til årets start. Spotprisen for naturgas i Europa steg tillige kraftigt og toppede i slutningen af august på en pris næsten fire gange højere end ved årets start. Rusland havde reduceret den tilførte mængde gas til en række europæiske lande, og trussel om et totalt stop medførte en hamstring til den kommende vinter.

Da markedet begyndte at indregne risikoen for en kommende recession, begyndte energipriserne at falde. Prisen på råolien (Brent) endte året med en stigning på ca. 11%, mens gasprisen på det europæiske marked steg med ca. 8% over 2022, men med meget store udsving undervejs.

Inflationen steg markant i såvel USA som EU i 2022 og toppede på henholdsvis 9,1% i juni og 11,5% i oktober. Så højt har inflationen ikke været siden starten af 1980'erne. I Kina oplevedes ikke de samme prisstigninger.

Den kraftigt stigende inflation i USA og EU påvirkede forbrugerne negativt i 2022, idet købekraften blev reduceret væsentligt, da lønstigningerne ikke fulgte med i samme grad. Dette skabte en nervøsitet for en længere periode med en lønprisspiral som i 1970'erne, hvilket fik centralbankerne til at reagere.

Høgeagtige centralbanker

I 2021 havde de ledende centralbanker en forventning om, at den stigende inflation var af midlertidig karakter som følge af genåbningen af samfundene i kølvandet på covid-19-udbruddet. Centralbankerne afventede derfor udviklingen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Den fortsatte stigning i inflationen kombineret med høj beskæftigelse i USA bevirkede, at den amerikanske centralbank ændrede holdning og signalerede stramninger i pengepolitikken i begyndelse af 2022. Fokus skiftede fra vækst og beskæftigelse til inflationsbekæmpelse.

Medio marts besluttede den amerikanske centralbank at hæve styringsrenten med 0,25 procentpoint. I maj hævede centralbanken styringsrenten med yderligere 0,50 procentpoint, men overraskede markedet med fire forhøjelser på 0,75 procentpoint i perioden juni-november og yderligere 0,50 procentpoint i december. Styringsrenten sluttede således året i niveauet 4,25-4,50%, hvilket er det højeste niveau siden december 2007.

I 4. kvartal begyndte markedsdeltagerne at opbygge en forventning om, at de amerikanske rentestigninger snart ville nå toppunktet for derefter at blive sat hurtigt ned i løbet af 2023. For at disse forventninger ikke skulle modarbejde den amerikanske centralbanks pengepolitik, brugte centralbankchefen, Jeremy Powell, pressemødet i forbindelse med årets sidste rentemøde i december til at korrigere markedets forventninger. Her tydeliggjorde centralbankchefen, at styringsrenten forventedes at ville toppe på et niveau over 5%, hvilket vil være højere, end markedet tidligere havde ventet. Dernæst pointerede Powell, at styringsrenten vil blive holdt høj længere end markedet forventede. Med andre ord vil den amerikanske centralbank ikke slække pengepolitikken for tidligt med den risiko, at inflationen og inflationsforventningerne ikke kommer ned omkring målsætningen på 2%.

Inflationsudviklingen i Europa viste samme stigende tendens som i USA. Selvom Den Europæiske Centralbank fandt inflationen uønsket høj, var centralbanken i udfordringer med at dosere pengepolitikken. Det europæiske marked er meget fragmenteret, hvor landene i Sydeuropa har høj gæld og ikke pressede arbejdsmarkeder, hvorimod det er modsat i Nordeuropa. Betydningen heraf var, at ændringer i pengepolitikken ville påvirke landene vidt forskelligt.

Den Europæiske Centralbank var derfor mere fodslæbende med at stramme pengepolitikken og annoncere renteforhøjelser end den amerikanske centralbank. Den Europæiske Centralbank trådte dog i karakter og begyndte at hæve styringsrenten med 0,50 procentpoint i juli måned og fulgte op med to forhøjelser på 0,75 procentpoint i september og oktober for at slutte året af med yderligere en forhøjelse på 0,50 procentpoint i december. Den Europæiske Centralbanks ledende indlånsrente steg således fra -0,50% til 2% gennem 2022. Udmeldingen fra Den Europæiske Centralbank i forbindelse med renteforhøjelsen i december var, at markedet skulle forvente yderligere renteforhøjelser i 2023.

Samtidigt med, at renteforhøjelserne blev indledt medio 2022, stoppede Den Europæiske Centralbank med opkøb af obligationer i markedet og geninvesterede kun udløbne obligationer.

Initialt reagerede markedet nervøst på de ændrede signaler fra Den Europæiske Centralbank, idet rentestigninger vurderedes at være gift for den økonomiske udvikling i Sydeuropa og herunder særligt Italien. For at håndtere denne problematik lancerede Den Europæiske Centralbank i juli et nyt pengepolitisk værktøj i form af det såkaldte TPI (Transmission Protection Instrument). TPI giver Den Europæiske Centralbank mulighed for at opkøbe statsobligationer fra medlemslande, der oplever en forringelse af finansieringsforholdene, der ikke vurderes at være berettiget af fundamentale forhold i landet.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa blev Kina ikke i samme grad præget af voldsomt stigende inflation i 2022. Med nedlukninger så den kinesiske centralbank sig nødsaget til at stimulere økonomien og nedsatte renten i januar og i august. Seneste rentenedsættelse blev fulgt op med en særlig låneordning for banker til sikring af færdiggørelse af standsede ejendomsprojekter.

I Japan begyndte inflationen at stige moderat i 2022 efter årtiers lavinflation og periodevis deflation. Den japanske centralbank meddelte overraskende i december, at den ville tillade 10-årige japanske statsobligationer at blive handlet i et bånd på +/- 0,50 procentpoint mod tidligere +/- 0,25 procentpoint. Den lange japanske rente steg øjeblikkeligt på baggrund af dette.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Markedsudviklingen i 2022

Stigende rente på statsobligationer

Udviklingen med stigende renter på obligationer, som startede i 2021, fortsatte med uformindsket styrke i 2022. Perioden med "gratis" penge ophørte.

Den kraftigt stigende inflation bevirkede, at de ledende centralbanker måtte stramme pengepolitikken kraftigt. De globale obligationsmarkeder måtte derfor tilpasse sig en ny situation med mere normaliserede renteniveauer uden massive støtteopkøb fra centralbankerne. Renten på statsobligationer steg således kraftigt i USA og Europa med store kursfald på obligationer til følge. Nervøsiteten for en recession dæmpede rentestigningen på lange obligationer i andet halvår, således at den korte rente steg mere end den lange rente i 2022.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 2,4 procentpoint fra 1,5% til 3,9% ved udgangen af 2022. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste tilsvarende en stigning fra -0,2% til 2,5%.

For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten med 3,6 procentpoint fra 0,7% til 4,3% ultimo 2022. Renten på den 2-årige tyske statsobligation steg med 3,3 procentpoint fra -0,7% til 2,6% i 2022.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 3,3 procentpoint fra -0,6% til 2,7% i 2022, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med 2,6 procentpoint fra 0,1% til 2,7%.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor markant negativt i 2022. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -15,6%, mens korte danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 2Y gav et afkast på -4,9% i 2022. Afkastmæssigt oplevede det danske obligationsmarked således det værste år i en meget lang periode.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

Markedet for danske realkreditobligationer blev i 2022 drevet af stigende renter, højere kreditspænd og stigende volatilitet. Realkreditobligationernes løbende merrente var ikke tilstrækkelig til at modgå den kraftigt negative kursudvikling fra disse faktorer.

Kreditspændene for rentetilpasningsobligationer og konverterbare realkreditobligationer har i et vist omfang fulgt kreditspændsudvidelserne i det generelle kreditmarked, men har oveni været presset af, at udenlandske investorer har solgt ud af obligationer i specielt det konverterbare marked.

Rentestigningen betød, at markedet for konverterbare realkreditobligationer oplevede et større tilbagekøb fra låntagerne, da disse fik mulighed for at nedbringe deres restgæld med 15-30% ved enten at lave en skrå konvertering (tilbagekøb af lange obligationer finansieret med udstedelse af korte obligationer fx rentetilpasningslån) eller en opkonvertering til en højere kupon. Til trods for de markante tilbagekøb og et større fald i den udestående mængde af lange konverterbare realkreditobligationer, havde segmentet overordnet set et dårligt år.

Markedet for rentetilpasnings- og variabelforrentede obligationer oplevede på grund af de mange skrå konverteringer en markant tilgang af nye obligationer, hvilket specielt satte de variabelt forrentede obligationer under pres i 2022.

Afkastet på realkreditobligationer opnåede derfor et kraftigt negativt afkast i 2022. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y gav således et afkast på -15,7% i 2022.

Stigende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2022 en markant negativ udvikling. Obligationerne blev afkastmæssigt belastet af den generelle rentestigning, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj kreditrating og lang løbetid. Stigende nervøsitet for en økonomisk nedtur og dermed et højere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en kraftig udvidelse i kreditspændene, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating.

Globale investment grade-obligationer målt med ICE BofA Global Corporate indeks gav kurssikret til danske kroner et afkast på -16,3%, mens globale high yield-obligationer målt med ICE BofA Global High Yield indeks gav et afkast kurssikret til kroner på -13,6% i 2022.

Negative afkast på emerging markets obligationer

Obligationsmarkederne for emerging marketsobligationer blev i 2022 ramt af en række negative forhold.

Den kraftigt stigende amerikanske statsobligationsrente medførte nervøsitet i en række emerging marketslande. Udbruddet af krigen i Ukraine med efterfølgende sanktioner skabte dernæst en usædvanlig situation på markedet, idet russiske statsobligationer blev decimeret i værdi for til sidst ikke at kunne handles, og værdien af ukrainske statsobligationer faldt ligeledes voldsomt i kurs. Krigen afstedkom endvidere kraftige prisstigninger på olie og hvede i første halvår, hvilket skabte usikkerhed i hovedparten af emerging markets-landene, hvor oprør i befolkningen blev mere udbredt. Genoptagelse af korneksport fra Ukraine samt udsigten til en recession medførte, at priserne på korn og olie

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

faldt i andet halvår.

En stigende amerikansk dollar modvirkede den negative afkastudvikling målt i danske kroner, idet en række lokale valutaer fulgte dollaren og styrkedes over for kronen i 2022.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets-obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified-indeks kurssikret til DKK faldt med 18,1% i 2022. Emerging markets-obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified-indeks omregnet til danske kroner faldt derimod kun med 5,9% som følge af valutakursstigninger og mindre rentefald end for obligationer denomineret i amerikanske dollar.

Globale aktier i kursfald

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursfald i 2022. Stigende inflation og renter kombineret med nedjusteringer i de globale vækstforventninger og en krig i Ukraine var for barsk en cocktail for aktiemarkederne, der var højt prisfastsat ved årets start. Medio året hjalp en stigende frygt for en recession heller ikke markedsudviklingen. Investorerne begyndte i den forbindelse at blive nervøse for, at forventningerne til indtjening skulle nedjusteres, idet selskaberne kunne blive ramt af såvel en opbremsning i omsætningen som stigende omkostninger pga. lønstigninger og inflation.

Mod slutningen af 2022 begyndte markedsdeltagerne at forvente, at centralbankerne snart ville have fået bekæmpet inflationen, og at styringsrenterne derfor ville begynde at falde kraftigt igen i 2023. Konsekvensen var stigende aktiekurser i oktober og november, indtil såvel den amerikanske centralbank som Den Europæiske Centralbank advarede markederne om, at en reduktion af inflationen vil tage lang tid, og at renten vil blive holdt på et højt niveau længe. Dermed forsvandt grundlaget for positive aktiemarkeder op til jul, som markedsdeltagerne ellers havde håbet på.

Verdensmarkedsindekset faldt med 13,0% målt ved MSCI AC World-indekset i danske kroner i 2022. Kursfaldet kunne have været større, men afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 6% i 2022.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -14,6%, -9,5%, -11,2% og -14,9% i 2022.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 2022. Således opnåede sektorerne Energi, Forsyningsselskaber og Sundhed positive afkast, mens alle øvrige sektorer gav negative afkast. De stigende olie- og gaspriser bevirkede, at Energi gav et positivt afkast på ca. 43% i danske kroner, mens de konjunkturfølsomme sektorer Kommunikationsservice, Varige Forbrugsgoder og IT-sektoren tabte henholdsvis 31%, 27% og 26% i 2022. Særligt teknologisektorerne har været negativt rentefølsomme, da en stor del af indtjeningen ligger ude i fremtiden.

Gennem 2022 udviklede investeringsstilene sig vidt forskelligt. Den stigende rente påvirkede vækstaktier betydeligt i negativ retning, hvorimod value-aktier holdt bedre stand. Kvalitetsaktier blev også negativt påvirket i 2022, da disse aktier blev handlet til høje multipler og blev ramt af rentestigningen. Aktier med lave kursudsving klarede sig relativt godt gennem året, idet investorerne søgte over mod disse pga. stigende usikkerhed og frygt for recession. Målt i danske kroner gav MSCI World Growth-indekset et afkast på -24,4%, mens MSCI World Value-indekset leverede et afkast på 0,3% i 2022. For MSCI World Quality-indekset og MSCI World Low Volatility-indekset var de tilsvarende afkasttal -16,8% og -3,3%.

Negative afkast på danske aktier

Danske aktier udviklede sig meget negativt i første halvår af 2022, for derefter at rette sig lidt i andet halvår. For hele året gav det samlede marked et negativt afkast på -12,1% målt ved OMXCCapGI-indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset faldt med 11,5%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på -8,1% i 2022.

Det danske marked blev påvirket af den stigende rente, der særligt trak aktier i vækstorienterede eller højt forgældede selskaber ned. Aktier som GN Store Nord, Netcompany, Ambu, og Demant viste store kursfald. Derimod gik Novo Nordisk og banker som Jyske Bank og Danske Bank imod trenden med positive afkast på mellem 23% og 34% i 2022.

Udsigten til en økonomisk opbremsning påvirkede endvidere selskaber inden for husbyggeri og forbrug negativt. Aktier som Rockwool, HusCompagniet, Pandora og Boozt var således med til at trække markedsafkastet ned i 2022.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgivere.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

Kursfald i et stresset marked

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det kursfald i indre værdi, som det forventes, at en given afdeling i foreningen vil opnå over ét år i en stresset markedssituation.

Beregningen er foretaget i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information efter regler i PRIIP-forordningen. Også disse beregninger er baseret på historiske data for en given afdeling eller aktivklasse, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

Risikoskalaen i Central Information

Risikoskalaen i Central Information (CI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2022. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

Som det fremgår i tabellen, har afdelinger med korte obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med korte obligationer og højest for aktieafdelingerne.

Baseret på disse tal har foreningen angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra PRIIP-forordningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
LI Aktier Danmark Indeks	18,6%	42,7%	4	Middel
LI Aktier Emerging Markets	18,5%	48,4%	4	Middel
LI Aktier Europa	17,0%	33,7%	4	Middel
LI Aktier Globale Indeks	18,6%	48,0%	4	Middel
LI Aktier Globale	20,5%	49,9%	5	Middelhøj
LI Aktier Globale Akk. - KL	20,5%	50,2%	5	Middelhøj
LI Aktier Globale II	16,1%	37,9%	4	Middel
LI Aktier Globale II Akk. - KL	16,2%	38,0%	4	Middel
LI Aktier Globale III	20,0%	42,4%	4	Middel
LI Aktier Globale III Akk. - KL	20,0%	42,4%	4	Middel
LI Indeksobligationer Globale	7,2%	27,0%	3	Middellav
LI Obligationer Emerging Markets	8,9%	20,9%	3	Middellav
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	8,9%	20,9%	3	Middellav
LI Obligationer Europa	4,7%	22,2%	2	Lav
LI Obligationer Europa Akk. - KL	4,6%	22,3%	2	Lav
LI Obligationer Europa Korte	1,2%	6,5%	2	Lav
LI Obligationer Globale High Yield	5,7%	17,1%	3	Middellav
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	5,6%	17,0%	3	Middellav
LI Obligationer Globale Investment Grade	5,7%	22,9%	3	Middellav
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	5,7%	22,9%	3	Middellav
LI Obligationer USA KL	6,2%	21,0%	3	Middellav
LI Obligationer High Yield Europa KL	4,9%	16,7%	2	Lav
LI Obligationer High Yield USA KL	6,9%	19,4%	3	Middellav
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	7,1%	27,2%	3	Middellav
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	7,1%	27,1%	3	Middellav
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	18,2%	45,1%	4	Middel
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [1)]	18,7%	43,6%	4	Middel
LI Taktisk Allokering - KL [1)]	9,3%	15,5%	3	Middellav

Note: Opgørelsesmetoden for PRIIP-risikoskalaen (tidligere Central Investorinformation-skalaen) og dermed risikovurderingen er ændret, jf. omtalen i ledelsesberetningen.

1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i afdelingsberetningerne.

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Emerging markets risiko

Emerging markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen.

Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Ingen af foreningens afdelinger har mulighed for at finansiere investeringer med lånte midler, og der opstår således som udgangspunkt ikke gearingsrisiko på denne måde. Foreningens afdelinger har dog tilladelse til at optage lån svarende til maksimalt 10% af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler. Denne mulighed skønnes ikke at give anledning til en gearingsrisiko, da der alene er tale om en kortsigtet ubalance mellem køb og salg af værdipapirer.

Foreningens obligationsafdelinger har imidlertid mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder repo-forretninger, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen, og dermed kan der være en gearingsrisiko.

Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af afdelingerne med high yield obligationer, emerging markets obligationer og med investment grade obligationer investerer alene i stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen generelt anses som relativt begrænset.

Afdelingerne med high yield obligationer, emerging markets obligationer og investment grade obligationer skal i princippet være fuldt eksponeret til kreditrisiko, for der igennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i erhvervsobligationerne og statsobligationer med kreditrisiko.

Risikoen i afdelingerne styres ved, at der som udgangspunkt investeres maksimalt 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue. For statsobligationer kan andelen være 35% af formuen i en enkelt udsteder.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2022 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2022

Afdeling	Andel i stats-obligationer	Andel i realkredit-obligationer	Andel i erhvervs-obligationer
LI Indeksobligationer Globale	100,0%	-	-
LI Obligationer Emerging Markets	100,0%	-	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	100,0%	-	-
LI Obligationer Europa	13,8%	86,2%	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	13,8%	86,2%	-
LI Obligationer Europa Korte	-	100,0%	-
LI Obligationer Globale High Yield	-	63,4%	36,6%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	62,1%	37,9%
LI Obligationer Globale Investment Grade	6,8%	82,9%	10,3%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	4,5%	83,8%	11,7%
LI Obligationer USA KL	100,0%	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	-	55,5%	44,5%
LI Obligationer High Yield USA KL	-	71,6%	28,4%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	94,2%	1,6%	4,2%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	93,7%	1,6%	4,7%

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GDR's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

I det omfang foreningen anvender afledte finansielle instrumenter, vil foreningens ledelse søge at reducere modpartsrisikoen ved indgåelse af aftaler om udveksling af sikkerhed (kollateral) med modparterne.

Politisk risiko

Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2022.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2022

Afdeling	Varighed ultimo 2022	Varighedsbegrænsning
LI Indeksobligationer Globale	9,5	
LI Obligationer Emerging Markets	5,2	
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	5,1	
LI Obligationer Europa	8,0	
LI Obligationer Europa Akk. - KL	7,9	
LI Obligationer Europa Korte	2,0	Maks 3
LI Obligationer Globale High Yield	3,8	
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	3,8	
LI Obligationer Globale Investment Grade	5,9	
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	5,9	
LI Obligationer USA KL	7,4	
LI Obligationer High Yield Europa KL	3,3	
LI Obligationer High Yield USA KL	4,1	
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	7,0	
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	7,0	

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procentpoint vil medføre et kursfald på ca. tre procent i afdelingen.

For at styre renterisikoen er der i foreningens vedtægter og prospekt fastsat grænser for varighedens størrelse. Foreningens ledelse overvåger løbende, at grænserne bliver overholdt.

For afdelingerne med high yield obligationer, investment grade obligationer, emerging markets obligationer og indeksobligationer er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden.

Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af selskabsspecifik risiko sker ved begrænsning af positioner i det enkelte selskab. I foreningens afdelinger anvendes den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v. Dette medfører, at der maksimalt må investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Investeringsstilen samt investeringsuniverset bevirker, at der er stor forskel i spredningen af porteføljen i foreningens enkelte afdelinger med aktier eller erhvervsobligationer.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2022.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2022

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
LI Aktier Danmark Indeks	25	15,1%	56%
LI Aktier Emerging Markets	56	5,9%	22%
LI Aktier Europa	64	3,6%	17%
LI Aktier Globale Indeks	1.290	5,1%	16%
LI Aktier Globale	87	5,0%	19%
LI Aktier Globale Akk. - KL	87	5,0%	18%
LI Aktier Globale II	325	2,5%	10%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	324	2,5%	10%
LI Aktier Globale III	31	5,3%	24%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	31	5,3%	24%
LI Aktier Globale Klimatransition	46	4,3%	18%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	483	4,2%	14%
LI Taktisk Allokering - KL	8	18,7%	89%

Af tabellen fremgår, at der er stor spredning på selskaber i afdeling LI Aktier Globale Indeks, der søger at kopiere afkastet af et indeks. Derudover er der stor spredning i afdeling LI Aktier Globale II og afdeling LI Aktier Globale II Akk. KL, hvor den selskabsspecifikke risiko tillige må anses som værende begrænset. Derimod er der en større koncentration af porteføljen i afdelingen LI Aktier Danmark Indeks. I denne afdelinger må den selskabsspecifikke risiko anses som værende mere betydende.

I de fire afdelinger med high yield obligationer er spredningen på selskaber også meget høj, og den selskabsspecifikke risiko dermed lav.

Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielser. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfriede obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

I afdelingerne LI Obligationer Europa, LI Obligationer Europa Akk. KL og LI Obligationer Europa Korte kan der investeres i udenlandske obligationer udstedt i euro. Denne mulighed for investeringer i euro-denominerede obligationer har ikke været benyttet i afdeling LI Obligationer Europa og LI Obligationer Europa Akk. KL i 2022.

I foreningens afdelinger med high yield obligationer, emerging markets obligationer og investment grade obligationer kan der investeres i obligationer udstedt i andre valutaer end euro. Valutakursrisikoen reduceres ved anvendelse af valutaterminsforretninger. Som udgangspunkt søges en fuld valutakursafdækning i disse afdelinger, dog minimum 95% af valutapositioner i andet end euro.

Foreningens aktieafdelinger afdækker ikke valutarisikoen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2022.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2022

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
LI Aktier Danmark Indeks	100%	-	-	-	-
LI Aktier Emerging Markets	3%	2%	-	-	95%
LI Aktier Europa	55%	-	33%	-	12%
LI Aktier Globale Indeks	10%	70%	3%	7%	10%
LI Aktier Globale	10%	63%	4%	7%	16%
LI Aktier Globale Akk. - KL	10%	63%	4%	7%	16%
LI Aktier Globale II	8%	64%	5%	6%	17%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	8%	63%	5%	7%	17%
LI Aktier Globale III	6%	69%	-	15%	10%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	6%	69%	-	15%	10%
LI Aktier Globale Klimatransition	42%	39%	-	7%	12%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	9%	67%	5%	8%	11%
LI Taktisk Allokering - KL	100%	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investering Danmark, der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har Nasdaq Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Investering Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside lpi.vponline.dk.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af tre medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Foreningens bestyrelse'.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykreditkoncernen, foreningens distributør samt foreningens porteføljeforvaltere og rådgivere.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaflønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold til den indgåede aftale, jf. foreningens prospekter.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

Forretningsgange
Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside lpi.vponline.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser
Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investerinrådgivning, market maker, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser
Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekter, der kan hentes via hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision og markedsføringsbidrag til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer
Foreningen har i sin aftale med porteføljeforvalterne og investeringsrådgiverne betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

Risikostyring og regnskabsafslutning
Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekter og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, porteføljeforvalterne, investeringsrådgiverne og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder
I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet 'Øvrige forhold'.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling, et landeafhængigt transaktionsgebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 16,7 mio. kr. mod 20,5 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration 11,9 mio. kr. mod 17,4 mio. kr. året før.

Aftaler om porteføljeforvaltning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med en række porteføljeforvaltere inklusive Nykredit Asset Management. Ifølge aftalerne skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorernes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

Se mere om porteføljeforvalterne i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til porteføljeforvaltere 203,4 mio. kr. mod 261,2 mio. kr. året før.

Samarbejdsaftale

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning og overvågning m.m. samt en samarbejdsaftale vedrørende markedsføring m.v. med Lægernes Bank A/S.

Formålet med aftalen om investeringsrådgivning og overvågning m.m. er for foreningen at modtage rådgivning i forbindelse med sikring af tilstrækkeligt produktudbud, med valg af porteføljeforvaltere til foreningens afdelinger samt løbende overvågning heraf. Endvidere modtager foreningen rådgivning i forbindelse med foreningens politik for ansvarlige investeringer. Derudover yder Lægernes Bank rådgivning i forbindelse med vurdering af de øvrige af foreningens samarbejdspartnere.

Formålet med samarbejdsaftalen er for foreningen at sikre, at markedsføringen af foreningen og rådgivningen af eksisterende og potentielle investorer sker inden for lovgivningens rammer. Foreningen afholder ikke udgifter til markedsføring og distribution.

Revision

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 322 t.kr. mod 214 t.kr. året før.

I 2022 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Generalforsamling 2023

Foreningens generalforsamling afholdes mandag den 24. april 2023.

Udlodning

For 2022 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2023. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
LI Aktier Danmark Indeks	3,40 kr.
LI Aktier Emerging Markets	1,90 kr.
LI Aktier Europa	4,20 kr.
LI Aktier Globale Indeks	5,80 kr.
LI Aktier Globale	1,00 kr.
LI Aktier Globale II	4,50 kr.
LI Aktier Globale III	0,00 kr.
LI Indeksobligationer Globale	0,00 kr.
LI Obligationer Emerging Markets	0,00 kr.
LI Obligationer Europa	0,00 kr.
LI Obligationer Europa Korte	0,00 kr.
LI Obligationer Globale High Yield	0,00 kr.
LI Obligationer Globale Investment Grade	1,40 kr.
LI Obligationer USA KL	0,00 kr.
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,00 kr.
LI Obligationer High Yield USA KL	0,00 kr.
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,00 kr.
LI Aktier Globale Klimatransition	0,00 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2023 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

Det er foreningens opgave at sørge for, at medlemmerne får det størst mulige afkast af deres investering risikoen taget i betragtning. Samtidig er foreningen opmærksom på de forventninger medlemmer og omverdenen har til at investeringer foretages samfundsmæssigt ansvarligt. Foreningen tager derfor hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorruption, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer.

Bestyrelsen har i den forbindelse vedtaget at foreningen følger "Politik for bæredygtighed" og findes sammen med den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, der kan findes via hjemmesiden under Samfundsansvar:

https://npa.nykredit.dk/foreningsoversigt/investeringsforeningen-lagernes-invest/

Foreningen, der hovedsageligt anvendes af Lægernes Pension til håndtering af de underliggende investeringer, indgår i pensionskassens løsninger til dens medlemmer. Herudover har foreningen også enkelte andre investorer.

Foreningens politik for ansvarlige investeringer indebærer bl.a., at der stilles krav i forbindelse med udvælgelse af eksterne forvaltere og til screening af investeringer i underliggende selskaber/fonde. På baggrund af politikken udarbejdes en eksklusionsliste, forslag til stemmeafgivning på generalforsamlinger samt tiltag til dialog med selskaberne i de tilfælde, hvor et selskab bryder internationale normer eller ikke håndterer bæredygtighedsrisici.

Disclosureforordningen (Sustainable Finance Disclosure Regulation, "SFDR") er en EU-forordning, der sammen med Taksonomiforordningen, har til formål dels at flytte investeringer i en mere bæredygtig retning; dels at sikre slutinvestorerne et retvisende og sammenligneligt beslutningsgrundlag ved hjælp af forordningens oplysningsforpligtelser. Forordningen har yderligere til hensigt at modvirke greenwashing af investeringsprodukter og i rådgivningen herom.

Foreningens årsrapport for 2022 indeholder nye bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger på baggrund af en konkretisering af forordningens oplysningskrav for finansielle produkter via den delegerede retsakt gældende pr. 1. januar 2023,. Oplysningerne gives i overensstemmelse med seneste Regulatory Technical Standards ("RTS"), som angiver hvilke bæredygtighedsrelaterede oplysninger, der skal afgives og hvordan de skal præsenteres.

De fra årsskiftet gældende oplysningskrav omfatter præ-kontraktuelle oplysninger, der skal stilles til rådighed inden en potentiel investor beslutter at investere, og en opfølgende periodisk rapportering. Kravene bygger videre på de fra forordningens gældende krav, der trådte i kraft henholdsvis 10. marts 2021 og 1. januar 2022.

Der foretages således en afrapportering til investor på en række præ-definerede spørgsmål, som tager udgangspunkt i de bæredygtighedsrelaterede oplysninger, der fremgår af den enkelte afdelings præ-kontraktuelle SFDR-bilag.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens ledelse har i samarbejde med Lægernes Bank, der forestår rådgivningen af foreningens afdelinger, og porteføljeforvalterne, gennemgået foreningens afdelingers investeringsstrategier med henblik på at klarlægge integrationen af bæredygtighed i disse.

I forbindelse med implementeringen af oplysningskravene i afdelingens prospekter er der særligt lagt vægt på følgende forhold:

- Principper – dvs. hvilke bæredygtighedsfaktorer/-risici en investeringsfond tager højde for (fx klima og våben)
- Redskaber – dvs. hvordan investeringsfonden tager højde for eller håndterer bæredygtighedsfaktorer/-risici (fx eksklusion og aktivt ejerskab)
- Måling – dvs. hvilke indikatorer anvendes til at måle efterlevelsen (fx data for CO_2 udledning og ESG-kvalitet)

På baggrund af ovennævnte har foreningens ledelse besluttet i 2022, hvilket niveau for bæredygtighedshensyn de enkelte afdelinger har.

De enkelte afdelinger i foreningen skal kategoriseres efter artikel 6, 8 eller 9 i SFDR-forordningen. Kategoriseringen af foreningens afdelinger fremgår af følgende tabel:

LI Aktier Danmark Indeks	Artikel 8
LI Aktier Emerging Markets	Artikel 6
LI Aktier Europa	Artikel 8
LI Aktier Globale Indeks	Artikel 8
LI Aktier Globale	Artikel 8
LI Aktier Globale Akk. - KL	Artikel 8
LI Aktier Globale II	Artikel 8
LI Aktier Globale II Akk. - KL	Artikel 8
LI Aktier Globale III	Artikel 8
LI Aktier Globale III Akk. - KL	Artikel 8
LI Indeksobligationer Globale	Artikel 6
LI Obligationer Emerging Markets	Artikel 8
LI Obligationer Emerging Markes Akk. - KL	Artikel 8
LI Obligationer Europa	Artikel 8
LI Obligationer Europa Akk. - KL	Artikel 8
LI Obligationer Europa Korte	Artikel 6
LI Obligationer Globale High Yield	Artikel 8
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	Artikel 8
LI Obligationer Globale Investment Grade	Artikel 8
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	Artikel 8
LI Obligationer USA KL	Artikel 6
LI Obligationer High Yield Europa KL	Artikel 8
LI Obligationer High Yield USA KL	Artikel 8
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	Artikel 8
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	Artikel 8
LI Aktier Globale Klimatransition	Artikel 8
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	Artikel 8
LI Taktisk Allokering - KL	Artikel 6

Der gælder forskellige krav for foreningens afdelinger afhængig af hvilken kategorisering og dermed bæredygtighedsprofil afdelingen har. For artikel 6 skal der gives nedenstående erklæring i tilknytning til årsrapporten:

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

Der rapporteres ikke for disse afdelinger.

Der rapporteres særskilt for afdelinger omfattet af rapporteringsforpligtelserne i artikel 8 i de supplerende beretninger.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Usikkerhed ved indregning eller måling
De områder, der især er forbundet med usikkerhed, er måling af dagsværdi af unoterede finansielle aktiver og instrumenter.

Det er ledelsens vurdering, at der derudover 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.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Peter Wengler-Jørgensen
Bestyrelsesformand

Advokat
Født 1955, indvalgt i bestyrelsen i 2009

Bestyrelsesformand for:
A/S Holger Petersen Holding og 1 datterselskab
Gustaf Packalens Mindefond

Næstformand for bestyrelsen for:
Grosserer Alfred Nielsen og hustrus fond

Medlem af bestyrelsen for:
Kapitalforeningen Lægernes Invest
Grosserer Holger Laage-Petersen og hustrus Fond
MISP Holding A/S og 3 datterselskaber

Lotte Mollerup van Hauen
Medlem

Bestyrelsesmedlem
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2022

Medlem af bestyrelsen for:
Kapitalforeningen Lægernes Invest
Lunar Bank A/S
Qblue Balanced
Qblue Luxembourg

Mads Hørberg
Medlem

Investeringsdirektør
Født 1966, indvalgt i bestyrelsen i 2021

Bestyrelsesformand for:
Tryg Real Estate Fund 2 A/S
Tryg Ejendomme A/S
Tryg Real Estate Invest Denmark A/S
Tryg Real Estate Invest Holding A/S
Tryg Real Estate Invest Norway AS

Næstformand for bestyrelsen for:
Tryg Invest AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:
Kapitalforeningen Lægernes Invest

Øvrige hverv:
Direktør i Tryg Invest A/S

Bestyrelsens møder
Bestyrelsen har i 2022 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning
Som honorar til bestyrelsen for 2022 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 350 t.kr.

Der har i 2022 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Nykredit Porteføljе Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Medlem af bestyrelsen for:
InvestIn SICAV
InvestIn SICAV-RAIF
Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Danmark Indeks

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier handlet på NASDAQ Copenhagen A/S eller handlet på et andet reguleret marked i Danmark. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for danske aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060240927

Startdato:
06-06-2007

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
OMX Copenhagen 25 Index Gross Return

Rådgiver:
Gudme Raaschou Asset Management

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-12,07
Benchmark i pct.	-11,54
Merafkast i pct.	-0,53

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,07	17,55	27,31	23,78	-10,39
Indre værdi pr. andel (i kr.)	68,55	105,77	96,74	87,56	79,54
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,40	25,60	6,80	11,80	9,30
Omkostningsprocent	0,33	0,36	0,70	1,10	1,09
Sharpe ratio	0,40	0,79	0,58	0,68	0,66
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-40.328	163.040	92.065	107.462	-67.700
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	286.910	332.017	864.569	281.671	595.415
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.185	3.139	8.937	3.217	7.486
Tracking Error	1,37	1,80	2,17	2,99	3,86
Active Share	27,51	26,42	24,81	26,15	36,06

LI Aktier Danmark Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	1	-
	Renteudgifter	-12	-15
2	Udbytter	6.512	10.169
	I alt renter og udbytter	**6.501**	**10.154**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-44.906	155.531
	Afledte finansielle instrumenter	-	-161
	Valutakonti	-	-21
4	Handelsomkostninger	-8	-70
	I alt kursgevinster og -tab	**-44.914**	**155.279**
	I alt indtægter	**-38.413**	**165.433**
5	**Administrationsomkostninger**	**-938**	**-2.537**
	Resultat før skat	**-39.351**	**162.896**
	Skat	**-977**	**144**
	Årets nettoresultat	**-40.328**	**163.040**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.231	80.362
	Overført til udlodning næste år	297	151
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**14.528**	**80.513**
	Overført til formuen	**-54.856**	**82.527**
	I alt disponeret	**-40.328**	**163.040**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Danmark Indeks

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	545	362
	I alt likvide midler	**545**	**362**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	282.376	331.140
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.461	-
	I alt kapitalandele	**285.837**	**331.140**
	Andre aktiver		
	Aktuelle skatteaktiver	732	732
	I alt andre aktiver	**732**	**732**
	Aktiver i alt	**287.114**	**332.234**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**286.910**	**332.017**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	204	217
	I alt anden gæld	**204**	**217**
	Passiver i alt	**287.114**	**332.234**
10	*Finansielle instrumenter i procent*		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	1	-
	I alt renteindtægter	**1**	**-**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.512	10.169
	I alt udbytter	**6.512**	**10.169**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-45.283	155.531
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	377	-
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-44.906**	**155.531**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-44	-370
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	36	300
	I alt handelsomkostninger	**-8**	**-70**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	261	11	272
	Investeringsforvaltning	666	-	666
	I alt administrationsomkostninger 2022	**927**	**11**	**938**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	849	15	864
	Investeringsforvaltning	1.673	-	1.673
	I alt administrationsomkostninger 2021	**2.522**	**15**	**2.537**

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	6.501	10.169
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-977	288
	Kursgevinster og -tab til udlodning	9.489	207.718
	Udlodningsregulering	315	-135.581
	Udlodning overført fra sidste år	151	457
	Minimumsindkomst	**15.479**	**83.051**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-939	-2.536
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-12	-
	I alt til rådighed for udlodning	**14.528**	**80.515**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
7	**Kapitalandele**	
	Sektorfordeling	
	Industri	39,19
	Sundhedspleje	34,61
	Finans	10,14
	Konsumentvarer	8,00
	Forsyning	6,99
	Informationsteknologi	0,68
	Diverse	0,39
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	332.017	864.569
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-80.362	-60.774
	Emissioner i året	85.535	132.863
	Indløsninger i året	-10.010	-768.301
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	58	620
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.231	80.362
	Overført til udlodning næste år	297	151
	Overført fra resultatopgørelsen	-54.856	82.527
	I alt investorernes formue	**286.910**	**332.017**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	3.139	8.937
	Emissioner i året	1.200	1.508
	Indløsninger i året	-154	-7.306
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**4.185**	**3.139**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,48	99,60
	Øvrige finansielle instrumenter	0,19	0,11
	I alt	**99,67**	**99,71**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,33	0,29
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Emerging Markets

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060241065

Startdato:
15-06-2009

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI EM Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Fiera Capital (IOM) Limited

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-23,56
Benchmark i pct.	-16,24
Merafkast i pct.	-7,32

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-23,56	-0,51	2,55	23,09	-15,91
Indre værdi pr. andel (i kr.)	85,92	138,83	139,55	138,43	132,51
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,90	26,00	0,00	2,40	21,50
Omkostningsprocent	1,98	1,40	1,43	1,31	1,59
Sharpe ratio	-0,24	0,33	0,37	0,25	0,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-6.974	3.352	36.373	40.122	-27.983
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	20.568	31.996	641.529	421.749	75.825
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	239	230	4.597	3.047	572
Tracking Error	5,32	5,75	5,40	4,73	5,14
Active Share	96,98	71,53	80,84	77,15	75,05

LI Aktier Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	8	-
	Renteudgifter	-1	-19
2	Udbytter	498	4.697
	I alt renter og udbytter	**505**	**4.678**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-6.791	4.690
	Afledte finansielle instrumenter	-1	-12
	Valutakonti	-3	1.221
	Øvrige aktiver/passiver	1	5
4	Handelsomkostninger	-161	-1.148
	I alt kursgevinster og -tab	**-6.955**	**4.756**
	I alt indtægter	**-6.450**	**9.434**
5	**Administrationsomkostninger**	**-482**	**-5.466**
	Resultat før skat	**-6.932**	**3.968**
	Skat	**-42**	**-616**
	Årets nettoresultat	**-6.974**	**3.352**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	455	5.992
	Overført til udlodning næste år	20	19
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**475**	**6.011**
	Overført til formuen	**-7.449**	**-2.659**
	I alt disponeret	**-6.974**	**3.352**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Emerging Markets

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	357	2.518
	I alt likvide midler	**357**	**2.518**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.364	30.020
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	610	-
	I alt kapitalandele	**19.974**	**30.020**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7	116
	Andre tilgodehavender	305	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	208
	I alt andre aktiver	**312**	**324**
	Aktiver i alt	**20.643**	**32.862**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**20.568**	**31.996**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	75	783
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	83
	I alt anden gæld	**75**	**866**
	Passiver i alt	**20.643**	**32.862**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	8	-
	I alt renteindtægter	**8**	**-**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	496	4.697
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2	-
	I alt udbytter	**498**	**4.697**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-6.695	4.690
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-96	-
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-6.791**	**4.690**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-168	-1.731
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	583
	I alt handelsomkostninger	**-161**	**-1.148**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	341	105	446
	Investeringsforvaltning	36	-	36
	I alt administrationsomkostninger 2022	**377**	**105**	**482**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	847	100	947
	Investeringsforvaltning	4.519	-	4.519
	I alt administrationsomkostninger 2021	**5.366**	**100**	**5.466**

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-	-9.692
	Renter og udbytter	505	4.697
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-42	-604
	Kursgevinster og -tab til udlodning	820	91.531
	Udlodningsregulering	-374	-74.455
	Udlodning overført fra sidste år	19	-
	Minimumsindkomst	**928**	**11.477**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-481	-5.467
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	28	-
	I alt til rådighed for udlodning	**475**	**6.010**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
7	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Asien	58,04
	Sydamerika	30,17
	Øvrige	5,11
	Europa	3,78
	Nordamerika	2,90
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	31.996	641.529
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.992	-
	Emissioner i året	4.992	50.921
	Indløsninger i året	-3.461	-664.379
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7	573
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	455	5.992
	Overført til udlodning næste år	20	19
	Overført fra resultatopgørelsen	-7.449	-2.659
	I alt investorernes formue	**20.568**	**31.996**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	230	4.597
	Emissioner i året	46	354
	Indløsninger i året	-37	-4.721
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**239**	**230**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,46	89,00
	Øvrige finansielle instrumenter	4,67	7,47
	I alt	**98,13**	**96,47**
	Andre aktiver/Anden gæld	1,87	3,53
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Europa

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer aktivt i europæiske aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for europæiske aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060240091

Startdato:
19-09-2006

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI Europe Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Wellington Management International Ltd.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-9,30
Benchmark i pct.	-13,18
Merafkast i pct.	3,88

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-9,30	22,37	0,62	25,96	-12,48
Indre værdi pr. andel (i kr.)	84,27	100,02	103,12	104,25	102,43
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,20	7,10	22,00	1,80	20,60
Omkostningsprocent	1,26	1,32	1,99	1,48	1,50
Sharpe ratio	0,24	0,61	0,32	0,21	0,40
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-50.655	121.898	814	16.600	-6.047
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	227.818	714.840	19.290	78.156	70.363
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.703	7.147	187	748	686
Tracking Error	4,56	4,24	4,39	3,90	3,92
Active Share	90,67	89,97	89,43	86,12	90,13

LI Aktier Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	9	76
	Renteudgifter	-11	-70
2	Udbytter	8.900	14.648
	I alt renter og udbytter	**8.898**	**14.654**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-54.394	116.828
	Afledte finansielle instrumenter	-2	-6
	Valutakonti	-234	283
	Øvrige aktiver/passiver	19	25
4	Handelsomkostninger	-299	-1.125
	I alt kursgevinster og -tab	**-54.910**	**116.005**
	I alt indtægter	**-46.012**	**130.659**
5	**Administrationsomkostninger**	**-4.184**	**-8.287**
	Resultat før skat	**-50.196**	**122.372**
	Skat	**-459**	**-474**
	Årets nettoresultat	**-50.655**	**121.898**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.355	50.745
	Overført til udlodning næste år	73	614
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**11.428**	**51.359**
	Overført til formuen	**-62.083**	**70.539**
	I alt disponeret	**-50.655**	**121.898**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Europa

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.204	4.222
	I alt likvide midler	**3.204**	**4.222**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.528	1.701
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	221.871	707.877
	I alt kapitalandele	**223.399**	**709.578**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	112	1.165
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	549
	Aktuelle skatteaktiver	1.625	1.429
	I alt andre aktiver	**1.737**	**3.143**
	Aktiver i alt	**228.340**	**716.943**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**227.818**	**714.840**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	522	2.103
	I alt anden gæld	**522**	**2.103**
	Passiver i alt	**228.340**	**716.943**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	9	-
	Øvrige renteindtægter	-	76
	I alt renteindtægter	**9**	**76**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.900	14.648
	I alt udbytter	**8.900**	**14.648**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-353	957
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-54.041	115.871
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-54.394**	**116.828**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-632	-2.371
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	333	1.246
	I alt handelsomkostninger	**-299**	**-1.125**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	802	13	815
	Investeringsforvaltning	3.369	-	3.369
	I alt administrationsomkostninger 2022	**4.171**	**13**	**4.184**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	1.047	13	1.060
	Investeringsforvaltning	7.227	-	7.227
	I alt administrationsomkostninger 2021	**8.274**	**13**	**8.287**

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	8.896	14.724
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-668	-969
	Kursgevinster og -tab til udlodning	24.425	39.830
	Udlodningsregulering	-18.963	5.926
	Udlodning overført fra sidste år	614	12
	Minimumsindkomst	**14.304**	**59.523**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.182	-8.163
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	1.306	-
	I alt til rådighed for udlodning	**11.428**	**51.360**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
7	**Kapitalandele**	
	Sektorfordeling	
	Industri	37,05
	Finans	20,61
	Sundhedspleje	20,44
	Konsumentvarer	10,11
	Informationsteknologi	8,23
	Diverse	2,10
	Energi	1,46
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	714.840	19.290
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-50.745	-9.317
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	141	-8.786
	Emissioner i året	-	692.612
	Indløsninger i året	-385.763	-101.203
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	346
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.355	50.745
	Overført til udlodning næste år	73	614
	Overført fra resultatopgørelsen	-62.083	70.539
	I alt investorernes formue	**227.818**	**714.840**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	7.147	187
	Emissioner i året	-	8.041
	Indløsninger i året	-4.444	-1.081
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2.703**	**7.147**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,61	98,68
	Øvrige finansielle instrumenter	1,40	0,59
	I alt	**99,01**	**99,27**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,99	0,73
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale Indeks

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i globale aktier. Afdelingen har til formål at kopiere afkastudviklingen for afdelingens benchmark.

Investeringsstilen er passiv forvaltning.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060239671

Startdato:
29-06-2005

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI World Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
State Street Global Advisors Ireland Limited

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-17,80
Benchmark i pct.	-17,82
Merafkast i pct.	0,02

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-17,80	31,33	6,05	30,15	-3,27
Indre værdi pr. andel (i kr.)	97,09	123,48	96,56	93,18	73,56
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,80	5,10	2,60	2,20	2,10
Omkostningsprocent	0,35	0,28	0,33	0,40	0,49
Sharpe ratio	0,39	0,80	0,46	0,23	0,39
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-529.267	619.453	142.006	130.487	-14.089
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.967.585	2.917.070	1.788.549	940.119	260.435
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.266	23.624	18.523	10.090	3.541
Tracking Error	0,19	0,21	0,35	1,63	1,69
Active Share	5,37	12,30	8,04	11,62	9,77

LI Aktier Globale Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	75	43
	Renteudgifter	-34	-228
2	Udbytter	49.548	40.757
	I alt renter og udbytter	**49.589**	**40.572**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-560.285	577.757
	Afledte finansielle instrumenter	-4.336	8.167
	Valutakonti	500	4.059
	Øvrige aktiver/passiver	45	21
4	Handelsomkostninger	-104	-85
	I alt kursgevinster og -tab	**-564.180**	**589.919**
	I alt indtægter	**-514.591**	**630.491**
5	**Administrationsomkostninger**	**-9.175**	**-6.653**
	Resultat før skat	**-523.766**	**623.838**
	Skat	**-5.501**	**-4.385**
	Årets nettoresultat	**-529.267**	**619.453**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	117.546	120.483
	Overført til udlodning næste år	9	1.494
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**117.555**	**121.977**
	Overført til formuen	**-646.822**	**497.476**
	I alt disponeret	**-529.267**	**619.453**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale Indeks

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	20.399	24.381
	I alt likvide midler	**20.399**	**24.381**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	24.768	30.341
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.934.871	2.860.249
	I alt kapitalandele	**1.959.639**	**2.890.590**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	75	506
	I alt afledte finansielle instrumenter	**75**	**506**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.321	1.353
	Andre tilgodehavender	2	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.000	697
	Aktuelle skatteaktiver	1.697	1.015
	I alt andre aktiver	**5.020**	**3.065**
	Aktiver i alt	**1.985.133**	**2.918.542**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**1.967.585**	**2.917.070**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	36	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	**36**	**-**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.307	1.472
	Gæld vedrørende handelsafvikling	14.205	-
	I alt anden gæld	**17.512**	**1.472**
	Passiver i alt	**1.985.133**	**2.918.542**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	75	-
	Øvrige renteindtægter	-	43
	I alt renteindtægter	**75**	**43**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	505	213
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.747	40.193
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	296	351
	I alt udbytter	**49.548**	**40.757**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-1.030	4.422
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-559.498	573.313
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	243	22
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-560.285**	**577.757**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-475	-564
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	371	479
	I alt handelsomkostninger	**-104**	**-85**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.731	61	1.792
	Investeringsforvaltning	7.383	-	7.383
	I alt administrationsomkostninger 2022	**9.114**	**61**	**9.175**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	1.954	123	2.077
	Investeringsforvaltning	4.576	-	4.576
	I alt administrationsomkostninger 2021	**6.530**	**123**	**6.653**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	49.588	40.800
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.184	-4.463
	Kursgevinster og -tab til udlodning	111.004	75.788
	Udlodningsregulering	-30.654	15.034
	Udlodning overført fra sidste år	1.494	1.469
	Minimumsindkomst	**125.248**	**128.628**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.177	-6.651
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	1.484	-
	I alt til rådighed for udlodning	**117.555**	**121.977**

		%
7	**Kapitalandele**	
	Sektorfordeling	
	Informationsteknologi	32,23
	Konsumentvarer	18,31
	Sundhedspleje	16,48
	Finans	13,46
	Industri	12,40
	Diverse	4,46
	Forsyning	2,26
	Energi	0,40
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	2.917.070	1.788.549
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-120.265	-48.161
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-294
	Emissioner i året	685.759	812.191
	Indløsninger i året	-987.232	-255.215
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.520	547
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	117.546	120.483
	Overført til udlodning næste år	9	1.494
	Overført fra resultatopgørelsen	-646.822	497.476
	I alt investorernes formue	**1.967.585**	**2.917.070**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	23.624	18.523
	Emissioner i året	6.298	7.678
	Indløsninger i året	-9.656	-2.577
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**20.266**	**23.624**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,85	99,01
	Øvrige finansielle instrumenter	1,02	0,83
	I alt	**98,87**	**99,84**
	Andre aktiver/Anden gæld	1,13	0,16
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale

Afdelingens investeringsområde

LI Aktier Globale investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middelhøj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060239408

Startdato:
29-06-2005

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Baillie Gifford Overseas Limited

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-24,04
Benchmark i pct.	-17,77
Merafkast i pct.	-6,27

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-24,04	13,31	24,76	35,49	-5,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	80,95	124,86	123,55	110,43	94,05
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,00	16,70	14,10	11,90	13,60
Omkostningsprocent	1,04	1,12	1,17	1,19	1,15
Sharpe ratio	0,31	0,87	0,79	0,44	0,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-341.543	237.132	362.893	291.326	-27.976
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	238.279	2.035.378	1.865.344	959.689	975.190
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.944	16.301	15.097	8.690	10.368
Tracking Error	7,68	6,25	4,49	6,18	6,31
Active Share	86,58	73,62	86,24	88,36	91,09

LI Aktier Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	84	6
	Renteudgifter	-3	-9
2	Udbytter	4.321	16.915
	I alt renter og udbytter	**4.402**	**16.912**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-344.696	241.576
	Afledte finansielle instrumenter	1	154
	Valutakonti	5.149	2.066
	Øvrige aktiver/passiver	16	21
4	Handelsomkostninger	-195	-605
	I alt kursgevinster og -tab	**-339.725**	**243.212**
	I alt indtægter	**-335.323**	**260.124**
5	**Administrationsomkostninger**	**-5.804**	**-21.815**
	Resultat før skat	**-341.127**	**238.309**
	Skat	**-416**	**-1.177**
	Årets nettoresultat	**-341.543**	**237.132**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.943	272.236
	Overført til udlodning næste år	67	782
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**3.010**	**273.018**
	Overført til formuen	**-344.553**	**-35.886**
	I alt disponeret	**-341.543**	**237.132**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.701	36.735
	I alt likvide midler	**6.701**	**36.735**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.338	13.892
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	229.179	1.989.399
	I alt kapitalandele	**231.517**	**2.003.291**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	74	330
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	7	-
	Aktuelle skatteaktiver	524	696
	I alt andre aktiver	**605**	**1.026**
	Aktiver i alt	**238.823**	**2.041.052**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**238.279**	**2.035.378**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	544	5.674
	I alt anden gæld	**544**	**5.674**
	Passiver i alt	**238.823**	**2.041.052**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	84	-
	Øvrige renteindtægter	-	6
	I alt renteindtægter	**84**	**6**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.321	16.915
	I alt udbytter	**4.321**	**16.915**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-1.519	420
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-343.177	241.156
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-344.696**	**241.576**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-723	-1.043
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	528	438
	I alt handelsomkostninger	**-195**	**-605**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	810	99	909
	Investeringsforvaltning	4.895	-	4.895
	I alt administrationsomkostninger 2022	**5.705**	**99**	**5.804**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	1.313	132	1.445
	Investeringsforvaltning	20.370	-	20.370
	I alt administrationsomkostninger 2021	**21.683**	**132**	**21.815**

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	4.403	16.921
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-374	-1.082
	Kursgevinster og -tab til udlodning	74.180	262.964
	Udlodningsregulering	-73.306	15.488
	Udlodning overført fra sidste år	782	541
	Minimumsindkomst	**5.685**	**294.832**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.803	-21.814
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	3.128	-
	I alt til rådighed for udlodning	**3.010**	**273.018**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
7	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Nordamerika	60,44
	Europa	22,44
	Asien	12,42
	Sydamerika	4,70
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	2.035.378	1.865.344
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-272.236	-212.873
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-790
	Emissioner i året	1.997	455.451
	Indløsninger i året	-1.186.240	-309.619
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	923	733
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.943	272.236
	Overført til udlodning næste år	67	782
	Overført fra resultatopgørelsen	-344.553	-35.886
	I alt investorernes formue	**238.279**	**2.035.378**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	16.301	15.097
	Emissioner i året	23	3.780
	Indløsninger i året	-13.380	-2.576
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2.944**	**16.301**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,72	97,88
	Øvrige finansielle instrumenter	2,80	1,79
	I alt	**99,52**	**99,67**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,48	0,33
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

LI Aktier Globale Akk. - KL investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middelhøj risiko kan accepteres. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060623775

Startdato:
20-04-2015

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Baillie Gifford Overseas Limited

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-25,73
Benchmark i pct.	-17,77
Merafkast i pct.	-7,96

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-25,73	13,01	25,58	34,86	-5,18
Indre værdi pr. andel (i kr.)	162,29	218,52	193,36	153,97	114,17
Omkostningsprocent	1,14	1,09	1,17	1,22	1,18
Sharpe ratio	0,29	0,87	0,79	0,61	0,38
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-105.897	146.174	231.531	94.681	-18.784
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	149.016	568.983	1.199.200	256.725	392.187
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	918	2.604	6.202	1.667	3.435
Tracking Error	7,88	6,31	4,60	4,68	4,62
Active Share	86,59	73,76	86,31	88,46	91,14

LI Aktier Globale Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	44	12
	Renteudgifter	1	-2
2	Udbytter	1.664	8.831
	I alt renter og udbytter	**1.709**	**8.841**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-104.543	149.483
	Afledte finansielle instrumenter	6	-1
	Valutakonti	-379	499
	Øvrige aktiver/passiver	4	7
4	Handelsomkostninger	-34	-160
	I alt kursgevinster og -tab	**-104.946**	**149.828**
	I alt indtægter	**-103.237**	**158.669**
5	**Administrationsomkostninger**	**-2.503**	**-11.853**
	Resultat før skat	**-105.740**	**146.816**
	Skat	**-157**	**-642**
	Årets nettoresultat	**-105.897**	**146.174**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.099	10.127
	I alt likvide midler	**4.099**	**10.127**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.476	3.835
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	143.505	556.775
	I alt kapitalandele	**144.981**	**560.610**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	44	116
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5	-
	Aktuelle skatteaktiver	215	327
	I alt andre aktiver	**264**	**443**
	Aktiver i alt	**149.344**	**571.180**
	PASSIVER		
7,8	**Investorernes formue**	**149.016**	**568.983**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	328	2.197
	I alt anden gæld	**328**	**2.197**
	Passiver i alt	**149.344**	**571.180**

9 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	44	-
	Øvrige renteindtægter	-	12
	I alt renteindtægter	**44**	**12**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.664	8.831
	I alt udbytter	**1.664**	**8.831**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-215	346
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-104.328	149.137
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-104.543**	**149.483**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-225	-668
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	191	508
	I alt handelsomkostninger	**-34**	**-160**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	356	44	400
	Investeringsforvaltning	2.103	-	2.103
	I alt administrationsomkostninger 2022	**2.459**	**44**	**2.503**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	673	57	730
	Investeringsforvaltning	11.123	-	11.123
	I alt administrationsomkostninger 2021	**11.796**	**57**	**11.853**

		%
6	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Nordamerika	60,52
	Europa	22,39
	Asien	12,39
	Sydamerika	4,70
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
7	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	568.983	1.199.200
	Emissioner i året	2.994	85.826
	Indløsninger i året	-317.513	-863.008
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	449	791
	Overført fra resultatopgørelsen	-105.897	146.174
	I alt investorernes formue	**149.016**	**568.983**
8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	2.604	6.202
	Emissioner i året	16	417
	Indløsninger i året	-1.702	-4.015
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**918**	**2.604**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,86	97,77
	Øvrige finansielle instrumenter	2,74	1,77
	I alt	**99,60**	**99,54**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,40	0,46
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale II

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er gennem en aktiv investeringsstil at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060239911

Startdato:
21-09-2005

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Marathon Asset Management LLP

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-8,02
Benchmark i pct.	-17,77
Merafkast i pct.	9,75

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-8,02	24,12	-2,30	26,24	-2,71
Indre værdi pr. andel (i kr.)	86,56	126,60	135,05	145,99	128,99
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,50	31,90	34,10	7,90	14,10
Omkostningsprocent	1,04	2,00	1,19	1,18	1,22
Sharpe ratio	0,39	0,65	0,47	0,51	0,79
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.420	19.114	-11.319	302.614	-18.609
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.274.384	77.749	93.949	1.912.044	997.338
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.723	614	695	13.097	7.732
Tracking Error	5,43	3,82	2,76	4,34	4,47
Active Share	79,61	67,60	78,47	76,56	74,94

LI Aktier Globale II

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	347	42
	Renteudgifter	-6	-1
2	Udbytter	12.379	1.572
	I alt renter og udbytter	**12.720**	**1.613**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-3.969	19.745
	Afledte finansielle instrumenter	-178	-2
	Valutakonti	3.439	17
	Øvrige aktiver/passiver	6	34
4	Handelsomkostninger	-683	-577
	I alt kursgevinster og -tab	**-1.385**	**19.217**
	I alt indtægter	**11.335**	**20.830**
5	**Administrationsomkostninger**	**-8.537**	**-1.738**
	Resultat før skat	**2.798**	**19.092**
	Skat	**-1.378**	**22**
	Årets nettoresultat	**1.420**	**19.114**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	66.252	19.590
	Overført til udlodning næste år	734	12
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**66.986**	**19.602**
	Overført til formuen	**-65.566**	**-488**
	I alt disponeret	**1.420**	**19.114**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale II

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.293	1.383
	I alt likvide midler	**24.293**	**1.383**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	23.131	1.456
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.228.581	73.441
	I alt kapitalandele	**1.251.712**	**74.897**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	**2**	**-**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	662	37
	Andre tilgodehavender	-	457
	Aktuelle skatteaktiver	967	1.215
	I alt andre aktiver	**1.629**	**1.709**
	Aktiver i alt	**1.277.636**	**77.989**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**1.274.384**	**77.749**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.345	240
	Gæld vedrørende handelsafvikling	907	-
	I alt anden gæld	**3.252**	**240**
	Passiver i alt	**1.277.636**	**77.989**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	347	-
	Øvrige renteindtægter	-	42
	I alt renteindtægter	**347**	**42**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	123	9
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.256	1.554
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	9
	I alt udbytter	**12.379**	**1.572**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	858	37
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-5.178	19.708
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	351	-
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-3.969**	**19.745**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-1.256	-669
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	573	92
	I alt handelsomkostninger	**-683**	**-577**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.044	63	1.107
	Investeringsforvaltning	7.430	-	7.430
	I alt administrationsomkostninger 2022	**8.474**	**63**	**8.537**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	687	78	765
	Investeringsforvaltning	973	-	973
	I alt administrationsomkostninger 2021	**1.660**	**78**	**1.738**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	12.720	1.615
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.112	584
	Kursgevinster og -tab til udlodning	13.708	21.409
	Udlodningsregulering	60.149	-2.283
	Udlodning overført fra sidste år	12	16
	Minimumsindkomst	**85.477**	**21.341**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.536	-1.739
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-9.955	-
	I alt til rådighed for udlodning	**66.986**	**19.602**

		%
7	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Nordamerika	61,50
	Europa	19,13
	Asien	12,10
	Sydamerika	4,65
	Oceanien	1,54
	Afrika	1,08
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	77.749	93.949
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-19.590	-23.722
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	379	-
	Emissioner i året	1.437.839	19.961
	Indløsninger i året	-223.453	-31.563
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	40	10
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	66.252	19.590
	Overført til udlodning næste år	734	12
	Overført fra resultatopgørelsen	-65.566	-488
	I alt investorernes formue	**1.274.384**	**77.749**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	614	695
	Emissioner i året	16.623	179
	Indløsninger i året	-2.514	-260
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**14.723**	**614**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,72	95,74
	Øvrige finansielle instrumenter	1,90	1,77
	I alt	**99,62**	**97,51**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,38	2,49
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er gennem en aktiv investeringsstil at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060623692

Startdato:
20-04-2015

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Marathon Asset Management LLP

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-8,18
Benchmark i pct.	-17,77
Merafkast i pct.	9,59

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-8,18	25,73	-1,32	26,10	-2,83
Indre værdi pr. andel (i kr.)	156,54	170,49	135,60	137,41	108,97
Omkostningsprocent	1,12	1,25	1,25	1,26	1,28
Sharpe ratio	0,41	0,67	0,47	0,58	0,35
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-38.093	156.324	2.847	85.093	-13.017
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	509.450	432.629	613.889	366.872	433.117
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.255	2.537	4.528	2.670	3.975
Tracking Error	5,38	3,81	2,78	2,24	2,93
Active Share	79,60	67,65	78,62	76,56	75,06

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	126	10
	Renteudgifter	2	-19
2	Udbytter	8.893	12.963
	I alt renter og udbytter	**9.021**	**12.954**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-40.653	153.602
	Afledte finansielle instrumenter	-415	-27
	Valutakonti	946	1.004
	Øvrige aktiver/passiver	7	8
4	Handelsomkostninger	-314	-984
	I alt kursgevinster og -tab	**-40.429**	**153.603**
	I alt indtægter	**-31.408**	**166.557**
5	**Administrationsomkostninger**	**-5.682**	**-8.769**
	Resultat før skat	**-37.090**	**157.788**
	Skat	**-1.003**	**-1.464**
	Årets nettoresultat	**-38.093**	**156.324**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.855	5.947
	I alt likvide midler	**7.855**	**5.947**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.356	8.218
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	492.832	419.282
	I alt kapitalandele	**502.188**	**427.500**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	**1**	**-**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	256	311
	Aktuelle skatteaktiver	386	587
	I alt andre aktiver	**642**	**898**
	Aktiver i alt	**510.686**	**434.345**
	PASSIVER		
7,8	**Investorernes formue**	**509.450**	**432.629**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	928	1.716
	Gæld vedrørende handelsafvikling	308	-
	I alt anden gæld	**1.236**	**1.716**
	Passiver i alt	**510.686**	**434.345**

9 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	126	-
	Øvrige renteindtægter	-	10
	I alt renteindtægter	**126**	**10**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	108	75
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.785	12.811
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	77
	I alt udbytter	**8.893**	**12.963**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-873	49
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-40.120	153.553
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	340	-
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-40.653**	**153.602**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-538	-1.588
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	224	604
	I alt handelsomkostninger	**-314**	**-984**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	749	59	808
	Investeringsforvaltning	4.874	-	4.874
	I alt administrationsomkostninger 2022	**5.623**	**59**	**5.682**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	1.430	45	1.475
	Investeringsforvaltning	7.294	-	7.294
	I alt administrationsomkostninger 2021	**8.724**	**45**	**8.769**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Kapitalandele	%
	Regionsfordeling	
	Nordamerika	61,27
	Europa	19,32
	Asien	12,14
	Sydamerika	4,65
	Oceanien	1,54
	Afrika	1,08
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
7	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	432.629	613.889
	Emissioner i året	200.848	182.840
	Indløsninger i året	-86.034	-520.992
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	100	568
	Overført fra resultatopgørelsen	-38.093	156.324
	I alt investorernes formue	**509.450**	**432.629**
8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	2.537	4.528
	Emissioner i året	1.257	1.186
	Indløsninger i året	-539	-3.177
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**3.255**	**2.537**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,10	98,04
	Øvrige finansielle instrumenter	1,53	1,36
	I alt	**99,63**	**99,40**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,37	0,60
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale III

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060674927

Startdato:
20-01-2016

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-19,34
Benchmark i pct.	-17,77
Merafkast i pct.	-1,57

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-19,34	29,66	-5,38	26,19	-6,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103,37	141,61	109,22	123,51	103,45
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	13,00	0,00	8,20	6,10
Omkostningsprocent	1,01	1,06	1,05	0,99	1,09
Sharpe ratio	0,15	0,48	0,46	0,97	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-217.545	198.286	-44.850	285.262	-156.433
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	237.137	861.979	678.256	975.984	1.737.374
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.294	6.087	6.210	7.904	16.795
Tracking Error	6,86	7,06	6,28	5,32	-
Active Share	95,58	83,01	96,17	96,57	96,47

LI Aktier Globale III

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	35	51
	Renteudgifter	-18	-46
2	Udbytter	13.153	15.793
	I alt renter og udbytter	**13.170**	**15.798**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-224.323	192.757
	Afledte finansielle instrumenter	2	-16
	Valutakonti	1.704	435
	Øvrige aktiver/passiver	19	4
4	Handelsomkostninger	-203	-243
	I alt kursgevinster og -tab	**-222.801**	**192.937**
	I alt indtægter	**-209.631**	**208.735**
5	**Administrationsomkostninger**	**-5.895**	**-8.042**
	Resultat før skat	**-215.526**	**200.693**
	Skat	**-2.019**	**-2.407**
	Årets nettoresultat	**-217.545**	**198.286**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	79.133
	Overført til udlodning næste år	-	418
	Negativ udlodning til overførsel	-152.954	-
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-152.954**	**79.551**
	Overført til formuen	**-64.591**	**118.735**
	I alt disponeret	**-217.545**	**198.286**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale III

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.391	6.611
	I alt likvide midler	**2.391**	**6.611**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	234.086	856.691
	I alt kapitalandele	**234.086**	**856.691**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	178	286
	Aktuelle skatteaktiver	963	437
	I alt andre aktiver	**1.141**	**723**
	Aktiver i alt	**237.618**	**864.025**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**237.137**	**861.979**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	481	2.046
	I alt anden gæld	**481**	**2.046**
	Passiver i alt	**237.618**	**864.025**
10	*Finansielle instrumenter i procent*		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	35	-
	Øvrige renteindtægter	-	51
	I alt renteindtægter	**35**	**51**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.153	15.793
	I alt udbytter	**13.153**	**15.793**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-224.323	192.757
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-224.323**	**192.757**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-782	-304
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	579	61
	I alt handelsomkostninger	**-203**	**-243**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	808	13	821
	Investeringsforvaltning	5.074	-	5.074
	I alt administrationsomkostninger 2022	**5.882**	**13**	**5.895**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	816	36	852
	Investeringsforvaltning	7.190	-	7.190
	I alt administrationsomkostninger 2021	**8.006**	**36**	**8.042**

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-	-1.487
	Renter og udbytter	13.170	15.844
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.583	-2.294
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-15.499	73.828
	Udlodningsregulering	-148.461	1.701
	Udlodning overført fra sidste år	418	-
	Minimumsindkomst	**-152.955**	**87.592**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.894	-8.042
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	271	-
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	5.623	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-152.955**	**79.550**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
7	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Nordamerika	69,25
	Asien	19,31
	Europa	11,44
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	861.979	678.256
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-79.133	-
	Emissioner i året	758.849	71.855
	Indløsninger i året	-1.088.047	-86.675
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.034	257
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	79.133
	Overført til udlodning næste år	-	418
	Negativ udlodning til overførsel	-152.954	-
	Overført fra resultatopgørelsen	-64.591	118.735
	I alt investorernes formue	**237.137**	**861.979**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	6.087	6.210
	Emissioner i året	6.478	579
	Indløsninger i året	-10.271	-702
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2.294**	**6.087**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,32	98,92
	Øvrige finansielle instrumenter	1,00	0,76
	I alt	**99,32**	**99,68**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,68	0,32
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale III Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i offentligt handlede aktier. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale aktier målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061135167

Startdato:
11-03-2019

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-20,33
Benchmark i pct.	-17,77
Merafkast i pct.	-2,56

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-20,33	29,77	-5,14	13,67
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,48	139,93	107,83	113,67
Omkostningsprocent	0,98	1,00	1,04	0,87
Sharpe ratio	0,12	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-97.579	142.435	-34.644	36.257
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	183.830	502.388	502.578	301.040
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.648	3.591	4.661	2.649
Tracking Error	6,97	-	-	-
Active Share	95,61	83,01	96,04	96,49

LI Aktier Globale III Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	23	-
	Renteudgifter	-11	-22
2	Udbytter	7.020	11.594
	I alt renter og udbytter	**7.032**	**11.572**
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-99.854	138.028
	Afledte finansielle instrumenter	3	-11
	Valutakonti	-161	313
	Øvrige aktiver/passiver	10	4
4	Handelsomkostninger	-113	-183
	I alt kursgevinster og -tab	**-100.115**	**138.151**
	I alt indtægter	**-93.083**	**149.723**
5	**Administrationsomkostninger**	**-3.413**	**-5.456**
	Resultat før skat	**-96.496**	**144.267**
	Skat	**-1.083**	**-1.832**
	Årets nettoresultat	**-97.579**	**142.435**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale III Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.090	5.230
	I alt likvide midler	**2.090**	**5.230**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	181.467	497.831
	I alt kapitalandele	**181.467**	**497.831**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	137	176
	Aktuelle skatteaktiver	467	341
	I alt andre aktiver	**604**	**517**
	Aktiver i alt	**184.161**	**503.578**
	PASSIVER		
7,8	**Investorernes formue**	**183.830**	**502.388**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	331	1.190
	I alt anden gæld	**331**	**1.190**
	Passiver i alt	**184.161**	**503.578**

9 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	23	-
	I alt renteindtægter	**23**	**-**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.020	11.594
	I alt udbytter	**7.020**	**11.594**
3	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-99.854	138.028
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-99.854**	**138.028**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-270	-258
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	157	75
	I alt handelsomkostninger	**-113**	**-183**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	304	11	315
	Investeringsforvaltning	3.098	-	3.098
	I alt administrationsomkostninger 2022	**3.402**	**11**	**3.413**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	371	16	387
	Investeringsforvaltning	5.069	-	5.069
	I alt administrationsomkostninger 2021	**5.440**	**16**	**5.456**

		%
6	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Nordamerika	68,98
	Asien	19,54
	Europa	11,48
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
7	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	502.388	502.578
	Emissioner i året	130.734	23.952
	Indløsninger i året	-352.528	-166.886
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	815	309
	Overført fra resultatopgørelsen	-97.579	142.435
	I alt investorernes formue	**183.830**	**502.388**
8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	3.591	4.661
	Emissioner i året	1.016	209
	Indløsninger i året	-2.959	-1.279
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**1.648**	**3.591**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,36	98,62
	Øvrige finansielle instrumenter	1,13	1,04
	I alt	**99,49**	**99,66**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,51	0,34
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Indeksobligationer Globale

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Indeksobligationer Globale investerer sine midler globalt i indeksobligationer. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale indeksobligationer målt mod afdelingens benchmark.

Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060240687

Startdato:
27-01-2005

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Bloomberg World Govt Infl Linked 1-10Y EUR Hedged

Rådgiver:
Lægernes Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-18,66
Benchmark i pct.	-18,96
Merafkast i pct.	0,30

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-18,66	5,96	6,40	5,63	-3,35
Indre værdi pr. andel (i kr.)	85,77	105,45	107,86	110,94	105,03
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	8,30	9,70	0,00
Omkostningsprocent	0,49	0,67	0,75	0,52	0,56
Sharpe ratio	-0,19	0,63	0,71	0,41	0,42
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-72.265	4.761	2.614	10.292	-6.451
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	718.582	328.849	39.805	42.965	144.479
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.378	3.118	369	387	1.376

LI Indeksobligationer Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	2.362	583
	Renteudgifter	-34	-41
	I alt renter og udbytter	**2.328**	**542**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-66.421	11.554
3	Afledte finansielle instrumenter	-7.887	-4.816
	Valutakonti	1.275	-1.834
4	Handelsomkostninger	-1	-8
	I alt kursgevinster og -tab	**-73.034**	**4.896**
	I alt indtægter	**-70.706**	**5.438**
5	**Administrationsomkostninger**	**-1.559**	**-677**
	Årets nettoresultat	**-72.265**	**4.761**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Negativ udlodning til overførsel	-44.017	-10.878
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-44.017**	**-10.878**
	Overført til formuen	**-28.248**	**15.639**
	I alt disponeret	**-72.265**	**4.761**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Indeksobligationer Globale

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	27.617	7.106
	I alt likvide midler	**27.617**	**7.106**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	684.373	323.151
	I alt obligationer	**684.373**	**323.151**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.467	1.976
	I alt afledte finansielle instrumenter	**10.467**	**1.976**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.757	674
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.070	-
	I alt andre aktiver	**5.827**	**674**
	Aktiver i alt	**728.284**	**332.907**
	PASSIVER		
9,10	**Investorernes formue**	**718.582**	**328.849**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	21
	I alt afledte finansielle instrumenter	**-**	**21**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	382	407
	Lån	9.320	3.630
	I alt anden gæld	**9.702**	**4.037**
	Passiver i alt	**728.284**	**332.907**

11 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Indeksobligationer Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	65	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.296	582
	Øvrige renteindtægter	1	1
	I alt renteindtægter	**2.362**	**583**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-66.421	11.554
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-66.421**	**11.554**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-7.887	-4.816
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-7.887**	**-4.816**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-4	-8
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	-
	I alt handelsomkostninger	**-1**	**-8**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	162	13	175
	Investeringsforvaltning	1.384	-	1.384
	I alt administrationsomkostninger 2022	**1.546**	**13**	**1.559**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	152	8	160
	Investeringsforvaltning	517	-	517
	I alt administrationsomkostninger 2021	**669**	**8**	**677**

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-10.878	-
	Renter og udbytter	2.328	583
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-3.237	-3.599
	Udlodningsregulering	-32.230	-9.636
	Udlodning overført fra sidste år	-	14
	Minimumsindkomst	**-44.017**	**-12.638**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.559	-677
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	3.833	2.437
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-2.274	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-44.017**	**-10.878**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Indeksobligationer Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
7	**Obligationer**	
	Varighedsfordeling	
	1 - 3,6 år	29,42
	3,6 + år	70,58
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 9,3 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

		2022	2021
9	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	328.849	39.805
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-3.063
	Emissioner i året	461.527	287.346
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	471	-
	Negativ udlodning til overførsel	-44.017	-10.878
	Overført fra resultatopgørelsen	-28.248	15.639
	I alt investorernes formue	**718.582**	**328.849**
10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	3.118	369
	Emissioner i året	5.260	2.749
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**8.378**	**3.118**
11	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,74	95,90
	Øvrige finansielle instrumenter	5,16	2,70
	I alt	**97,90**	**98,60**
	Andre aktiver/Anden gæld	2,10	1,40
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Emerging Markets

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Emerging Markets investerer i obligationer og lignende gældsinstrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060570125

Startdato:
29-10-2014

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
JPMorgan GBI-EM Global Diversified ex-China USD

Rådgiver:
Colchester Global Investors Limited

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,23
Benchmark i pct.	-3,56
Merafkast i pct.	3,79

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	0,23	-1,81	-5,10	14,96	0,02
Indre værdi pr. andel (i kr.)	93,59	94,28	99,03	107,21	98,40
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,90	3,00	2,90	5,30
Omkostningsprocent	0,79	0,82	0,80	0,80	0,89
Sharpe ratio	0,15	0,21	0,54	0,45	0,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-4.008	-87.300	-196.919	473.200	20.979
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.524.346	4.587.032	4.272.042	2.775.682	4.061.177
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	26.973	48.655	43.141	25.889	41.270

LI Obligationer Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	299.494	300.959
	Renteudgifter	-171	-38
	I alt renter og udbytter	**299.323**	**300.921**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-208.350	-301.439
3	Afledte finansielle instrumenter	-51.106	-34.104
	Valutakonti	-4.968	-626
	Øvrige aktiver/passiver	-50	-5
4	Handelsomkostninger	-19	-41
	I alt kursgevinster og -tab	**-264.493**	**-336.215**
	I alt indtægter	**34.830**	**-35.294**
5	**Administrationsomkostninger**	**-33.267**	**-35.043**
	Resultat før skat	**1.563**	**-70.337**
	Skat	**-5.571**	**-16.963**
	Årets nettoresultat	**-4.008**	**-87.300**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	43.789
	Overført til udlodning næste år	-	1.331
	Negativ udlodning til overførsel	-78.546	-
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-78.546**	**45.120**
	Overført til formuen	**74.538**	**-132.420**
	I alt disponeret	**-4.008**	**-87.300**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Emerging Markets

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.891	78.075
	I alt likvide midler	**22.891**	**78.075**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.093.538	3.985.778
	Unoterede udenlandske obligationer	332.480	434.012
	I alt obligationer	**2.426.018**	**4.419.790**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	88.059	31.867
	I alt afledte finansielle instrumenter	**88.059**	**31.867**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	59.977	85.859
	Andre tilgodehavender	33	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.147	1.027
	I alt andre aktiver	**61.157**	**86.886**
	Aktiver i alt	**2.598.125**	**4.616.618**
	PASSIVER		
9,10	**Investorernes formue**	**2.524.346**	**4.587.032**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	65.605	16.758
	I alt afledte finansielle instrumenter	**65.605**	**16.758**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	7.459	8.297
	Aktuelle skatteforpligtelser	715	4.531
	I alt anden gæld	**8.174**	**12.828**
	Passiver i alt	**2.598.125**	**4.616.618**

11 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Emerging Markets

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	779	7
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	281.495	286.655
	Unoterede udenlandske obligationer	17.012	14.287
	Øvrige renteindtægter	208	10
	I alt renteindtægter	**299.494**	**300.959**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-187.141	-296.007
	Unoterede udenlandske obligationer	-21.209	-5.432
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-208.350**	**-301.439**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-51.106	-34.104
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-51.106**	**-34.104**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-34	-80
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15	39
	I alt handelsomkostninger	**-19**	**-41**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	4.764	79	4.843
	Investeringsforvaltning	28.424	-	28.424
	I alt administrationsomkostninger 2022	**33.188**	**79**	**33.267**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	6.498	118	6.616
	Investeringsforvaltning	28.427	-	28.427
	I alt administrationsomkostninger 2021	**34.925**	**118**	**35.043**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Emerging Markets

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	299.325	300.958
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-8.600	-18.864
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-410.252	-203.993
	Udlodningsregulering	39.650	-747
	Udlodning overført fra sidste år	1.331	2.808
	Minimumsindkomst	**-78.546**	**80.162**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-33.298	-35.043
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	19.840	-
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	13.458	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-78.546**	**45.119**

		%
7	**Obligationer**	
	Regionsfordeling	
	Sydamerika	48,38
	Asien	27,03
	Afrika	12,52
	Europa	11,17
	Nordamerika	0,90
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

8	**Afledte Finansielle Instrumenter**	
	Regionsfordeling	
	Sydamerika	48,38
	Asien	27,03
	Afrika	12,52
	Europa	11,17
	Nordamerika	0,90
		100,00

Ved udgangen af 2022 var 21,9 mio. kr. af obligationsbeholdningen modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
9	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	4.587.032	4.272.042
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-43.789	-129.422
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-86	-7.831
	Emissioner i året	319.838	1.056.873
	Indløsninger i året	-2.337.889	-518.693
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.248	1.363
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	43.789
	Overført til udlodning næste år	-	1.331
	Negativ udlodning til overførsel	-78.546	-
	Overført fra resultatopgørelsen	74.538	-132.420
	I alt investorernes formue	**2.524.346**	**4.587.032**

		2022	2021
10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	48.655	43.141
	Emissioner i året	3.418	11.083
	Indløsninger i året	-25.100	-5.569
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**26.973**	**48.655**
11	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	78,36	85,78
	Øvrige finansielle instrumenter	19,05	12,07
	I alt	**97,41**	**97,85**
	Andre aktiver/Anden gæld	2,59	2,15
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Emerging Markets Akk. KL investerer i obligationer og lignende gældsinstrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060570208

Startdato:
29-10-2014

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
JPMorgan GBI-EM Global Diversified ex-China USD

Rådgiver:
Colchester Global Investors Limited

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,35
Benchmark i pct.	-3,56
Merafkast i pct.	3,91

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	0,35	-1,75	-5,14	15,02	0,13
Indre værdi pr. andel (i kr.)	114,13	113,73	115,75	122,02	106,09
Omkostningsprocent	0,78	0,81	0,78	0,79	0,88
Sharpe ratio	0,16	0,22	0,55	0,46	0,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.932	-83.544	-220.229	549.556	25.039
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.680.607	4.909.732	4.574.295	3.538.743	4.193.786
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.488	43.172	39.520	28.999	39.529

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	281.775	333.474
	Renteudgifter	-454	-17
	I alt renter og udbytter	**281.321**	**333.457**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-165.007	-319.681
3	Afledte finansielle instrumenter	-67.874	-39.825
	Valutakonti	-2.688	-312
	Øvrige aktiver/passiver	-30	-6
4	Handelsomkostninger	-62	-48
	I alt kursgevinster og -tab	**-235.661**	**-359.872**
	I alt indtægter	**45.660**	**-26.415**
5	**Administrationsomkostninger**	**-30.670**	**-38.441**
	Resultat før skat	**14.990**	**-64.856**
	Skat	**-5.058**	**-18.688**
	Årets nettoresultat	**9.932**	**-83.544**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	36.995	82.434
	I alt likvide midler	**36.995**	**82.434**
6	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.218.252	4.269.072
	Unoterede udenlandske obligationer	352.100	464.333
	I alt obligationer	**2.570.352**	**4.733.405**
7	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	60.605	33.737
	I alt afledte finansielle instrumenter	**60.605**	**33.737**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	64.526	92.096
	Andre tilgodehavender	11	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.189	1.092
	I alt andre aktiver	**65.726**	**93.188**
	Aktiver i alt	**2.733.678**	**4.942.764**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**2.680.607**	**4.909.732**
7	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	45.078	18.533
	I alt afledte finansielle instrumenter	**45.078**	**18.533**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.797	8.858
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.196	5.641
	I alt anden gæld	**7.993**	**14.499**
	Passiver i alt	**2.733.678**	**4.942.764**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	1.065	12
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	264.640	317.569
	Unoterede udenlandske obligationer	15.888	15.883
	Øvrige renteindtægter	182	10
	I alt renteindtægter	**281.775**	**333.474**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-146.845	-313.444
	Unoterede udenlandske obligationer	-18.162	-6.237
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-165.007**	**-319.681**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-67.874	-39.825
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-67.874**	**-39.825**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-101	-66
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	39	18
	I alt handelsomkostninger	**-62**	**-48**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	3.994	85	4.079
	Investeringsforvaltning	26.591	-	26.591
	I alt administrationsomkostninger 2022	**30.585**	**85**	**30.670**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	6.789	127	6.916
	Investeringsforvaltning	31.525	-	31.525
	I alt administrationsomkostninger 2021	**38.314**	**127**	**38.441**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Obligationer	%
	Regionsfordeling	
	Sydamerika	48,43
	Asien	26,80
	Afrika	12,51
	Europa	10,88
	Nordamerika	1,38
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

7	Afledte Finansielle Instrumenter	
	Regionsfordeling	
	Sydamerika	48,43
	Asien	26,80
	Afrika	12,51
	Europa	10,88
	Nordamerika	1,38
		100,00

Ved udgangen af 2022 var 14,6 mio. kr. af obligationsbeholdningen modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	4.909.732	4.574.295
	Emissioner i året	67.942	590.490
	Indløsninger i året	-2.310.217	-172.173
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.218	664
	Overført fra resultatopgørelsen	9.932	-83.544
	I alt investorernes formue	**2.680.607**	**4.909.732**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	43.172	39.520
	Emissioner i året	596	5.197
	Indløsninger i året	-20.280	-1.545
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**23.488**	**43.172**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	79,60	85,80
	Øvrige finansielle instrumenter	17,75	12,04
	I alt	**97,35**	**97,84**
	Andre aktiver/Anden gæld	2,65	2,16
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Europa

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Europa investerer sine midler i danske og tyske statsobligationer samt danske realkreditobligationer. Afdelingen må ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen placerer alene sine midler i obligationer omfattet af §157b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060240414

Startdato:
27-01-2005

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
75% Nordea Callable Mortgage Bond Index + 25% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index

Rådgiver:
Jyske Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-18,94
Benchmark i pct.	-18,75
Merafkast i pct.	-0,19

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-18,94	-4,75	1,99	2,04	1,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	75,48	93,12	99,97	100,41	100,30
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	2,20	2,40	1,90
Omkostningsprocent	0,39	0,42	0,43	0,42	0,42
Sharpe ratio	-0,91	0,41	1,29	1,28	1,52
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-330.974	-115.698	47.818	62.658	41.506
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.216.235	2.594.757	2.446.525	3.754.804	2.975.515
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	42.611	27.865	24.473	37.393	29.666

LI Obligationer Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	32.703	29.295
	Renteudgifter	-34	-62
	I alt renter og udbytter	**32.669**	**29.233**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-356.823	-134.047
3	Handelsomkostninger	-2	-17
	I alt kursgevinster og -tab	**-356.825**	**-134.064**
	I alt indtægter	**-324.156**	**-104.831**
4	**Administrationsomkostninger**	**-6.818**	**-10.867**
	Årets nettoresultat	**-330.974**	**-115.698**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Negativ udlodning til overførsel	-455.571	-5.072
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**-455.571**	**-5.072**
	Overført til formuen	**124.597**	**-110.626**
	I alt disponeret	**-330.974**	**-115.698**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Europa

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.869	4.127
	I alt likvide midler	**7.869**	**4.127**
6	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.178.377	2.589.909
	I alt obligationer	**3.178.377**	**2.589.909**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.089	7.811
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	12.583	73.914
	I alt andre aktiver	**31.672**	**81.725**
	Aktiver i alt	**3.217.918**	**2.675.761**
	PASSIVER		
7,8	**Investorernes formue**	**3.216.235**	**2.594.757**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.683	2.554
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	78.450
	I alt anden gæld	**1.683**	**81.004**
	Passiver i alt	**3.217.918**	**2.675.761**
9	*Finansielle instrumenter i procent*		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Europa

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	1	-
	Noterede obligationer fra danske udstedere	32.702	29.295
	I alt renteindtægter	**32.703**	**29.295**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-356.823	-134.047
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-356.823**	**-134.047**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-7	-18
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	1
	I alt handelsomkostninger	**-2**	**-17**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.053	58	1.111
	Investeringsforvaltning	5.707	-	5.707
	I alt administrationsomkostninger 2022	**6.760**	**58**	**6.818**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	972	69	1.041
	Investeringsforvaltning	9.826	-	9.826
	I alt administrationsomkostninger 2021	**10.798**	**69**	**10.867**

		2022	2021
5	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-5.072	-
	Renter og udbytter	32.669	29.295
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-209.163	-36.638
	Udlodningsregulering	-274.005	924
	Udlodning overført fra sidste år	-	1.085
	Minimumsindkomst	**-455.571**	**-5.334**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.818	-10.867
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	14.411	11.128
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-7.593	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-455.571**	**-5.073**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%	
6	**Obligationer**		
	Varighedsfordeling		
	0 - 1 år	4,63	
	1 - 3,6 år	4,72	
	3,6 + år	90,65	
		100,00	

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
7	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	2.594.757	2.446.525
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-53.840
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	772
	Emissioner i året	2.503.500	561.461
	Indløsninger i året	-1.553.773	-245.247
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.725	784
	Negativ udlodning til overførsel	-455.571	-5.072
	Overført fra resultatopgørelsen	124.597	-110.626
	I alt investorernes formue	**3.216.235**	**2.594.757**
8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	27.865	24.473
	Emissioner i året	32.521	5.921
	Indløsninger i året	-17.775	-2.529
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**42.611**	**27.865**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,72	93,95
	Øvrige finansielle instrumenter	0,24	0,15
	I alt	**98,96**	**94,10**
	Andre aktiver/Anden gæld	1,04	5,90
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Europa Akk. - KL investerer sine midler i danske og tyske statsobligationer samt danske realkreditobligationer. Afdelingen må ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen placerer alene sine midler i obligationer omfattet af § 157b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060623858

Startdato:
08-04-2015

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
75% Nordea Callable Mortgage Bond Index + 25% Nordea Government Bond 5Y Constant-maturity Index

Rådgiver:
Jyske Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-18,91
Benchmark i pct.	-18,75
Merafkast i pct.	-0,16

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-18,91	-4,47	2,18	2,01	1,31
Indre værdi pr. andel (i kr.)	88,66	109,33	114,44	112,00	109,79
Omkostningsprocent	0,40	0,44	0,44	0,44	0,43
Sharpe ratio	-0,90	0,44	1,33	1,25	1,19
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-117.689	-22.330	8.947	12.006	7.935
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	705.690	563.882	450.212	624.267	577.264
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.961	5.158	3.935	5.572	5.257

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	10.189	5.783
	Renteudgifter	-15	-56
	I alt renter og udbytter	**10.174**	**5.727**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-125.603	-25.796
3	Handelsomkostninger	-3	-14
	I alt kursgevinster og -tab	**-125.606**	**-25.810**
	I alt indtægter	**-115.432**	**-20.083**
4	**Administrationsomkostninger**	**-2.257**	**-2.247**
	Årets nettoresultat	**-117.689**	**-22.330**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.959	8.533
	I alt likvide midler	**1.959**	**8.533**
5	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	697.497	553.891
	I alt obligationer	**697.497**	**553.891**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.275	1.702
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.315	10.128
	I alt andre aktiver	**6.590**	**11.830**
	Aktiver i alt	**706.046**	**574.254**
	PASSIVER		
6,7	**Investorernes formue**	**705.690**	**563.882**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	356	566
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	9.806
	I alt anden gæld	**356**	**10.372**
	Passiver i alt	**706.046**	**574.254**

8 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.189	5.783
	I alt renteindtægter	**10.189**	**5.783**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-125.603	-25.796
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-125.603**	**-25.796**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-5	-14
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	-
	I alt handelsomkostninger	**-3**	**-14**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	356	17	373
	Investeringsforvaltning	1.884	-	1.884
	I alt administrationsomkostninger 2022	**2.240**	**17**	**2.257**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	297	17	314
	Investeringsforvaltning	1.933	-	1.933
	I alt administrationsomkostninger 2021	**2.230**	**17**	**2.247**

		%
5	**Obligationer**	
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	4,82
	1 - 3,6 år	2,90
	3,6 + år	92,28
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	563.882	450.212
	Emissioner i året	388.187	162.839
	Indløsninger i året	-129.131	-27.026
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	441	187
	Overført fra resultatopgørelsen	-117.689	-22.330
	I alt investorernes formue	**705.690**	**563.882**
7	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	5.158	3.935
	Emissioner i året	4.153	1.461
	Indløsninger i året	-1.350	-238
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**7.961**	**5.158**
8	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,74	94,74
	Øvrige finansielle instrumenter	0,28	1,46
	I alt	**99,02**	**96,20**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,98	3,80
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Europa Korte

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Europa Korte investerer sine midler i danske og tyske statsobligationer samt danske realkreditobligationer. Afdelingen placerer alene sine midler i obligationer omfattet af § 157b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

Afdelingens gennemsnitlige korrigerede varighed må maksimalt være 3 år.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til opsparing, hvor lav risiko er et krav for investor.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060240760

Startdato:
20-06-2005

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Nordea Government Bond 2Y Constant-maturity Index

Rådgiver:
Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-5,41
Benchmark i pct.	-4,92
Merafkast i pct.	-0,49

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-5,41	-1,25	-0,35	-0,22	-0,32
Indre værdi pr. andel (i kr.)	86,03	90,95	92,09	92,41	92,72
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
Omkostningsprocent	0,44	0,46	0,43	0,42	0,42
Sharpe ratio	-1,36	-0,22	0,71	0,72	0,87
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-72.659	-2.863	-6.903	-2.334	-3.780
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	206.010	216.204	233.021	1.043.931	1.117.003
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.394	2.377	2.530	11.296	12.047

LI Obligationer Europa Korte

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	11.488	1.977
	Renteudgifter	-127	-21
	I alt renter og udbytter	**11.361**	**1.956**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-79.285	-3.792
3	Handelsomkostninger	-2	-10
	I alt kursgevinster og -tab	**-79.287**	**-3.802**
	I alt indtægter	**-67.926**	**-1.846**
4	**Administrationsomkostninger**	**-4.733**	**-1.017**
	Årets nettoresultat	**-72.659**	**-2.863**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Negativ udlodning til overførsel	-30.024	-1.015
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**-30.024**	**-1.015**
	Overført til formuen	**-42.635**	**-1.848**
	I alt disponeret	**-72.659**	**-2.863**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Europa Korte

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.738	2.206
	I alt likvide midler	**3.738**	**2.206**
6	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	200.530	211.582
	I alt obligationer	**200.530**	**211.582**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.099	975
	Andre tilgodehavender	185	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	557	1.669
	I alt andre aktiver	**1.841**	**2.644**
	Aktiver i alt	**206.109**	**216.432**
	PASSIVER		
7,8	**Investorernes formue**	**206.010**	**216.204**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	99	228
	I alt anden gæld	**99**	**228**
	Passiver i alt	**206.109**	**216.432**

9 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Europa Korte

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	3	-
	Noterede obligationer fra danske udstedere	11.485	1.977
	I alt renteindtægter	**11.488**	**1.977**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-79.285	-3.792
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-79.285**	**-3.792**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-6	-11
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	1
	I alt handelsomkostninger	**-2**	**-10**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	909	8	917
	Investeringsforvaltning	3.816	-	3.816
	I alt administrationsomkostninger 2022	**4.725**	**8**	**4.733**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	136	11	147
	Investeringsforvaltning	870	-	870
	I alt administrationsomkostninger 2021	**1.006**	**11**	**1.017**

		2022	2021
5	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-1.015	-1.462
	Renter og udbytter	11.359	1.977
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-70.140	-1.603
	Udlodningsregulering	29.771	103
	Minimumsindkomst	**-30.025**	**-985**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.733	-1.017
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	742	988
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	3.991	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-30.025**	**-1.014**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%	
6	**Obligationer**		
	Varighedsfordeling		
	0 - 1 år	43,09	
	1 - 3,6 år	45,05	
	3,6 + år	11,86	
		100,00	

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	**2021**
7	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	216.204	233.021
	Emissioner i året	1.963.606	-
	Indløsninger i året	-1.903.452	-13.967
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.311	13
	Negativ udlodning til overførsel	-30.024	-1.015
	Overført fra resultatopgørelsen	-42.635	-1.848
	I alt investorernes formue	**206.010**	**216.204**
8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	2.377	2.530
	Emissioner i året	21.961	-
	Indløsninger i året	-21.944	-153
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2.394**	**2.377**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,25	97,65
	Øvrige finansielle instrumenter	1,81	1,02
	I alt	**99,06**	**98,67**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,94	1,33
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale High Yield

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i højt forrentede obligationer. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale high yield obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060243947

Startdato:
08-11-2010

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
ICE BofAML Global HY ESG Tilt Index Hedged to DKK

Rådgiver:
Morgan Stanley Investment Management Limited

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-14,55
Benchmark i pct.	-13,73
Merafkast i pct.	-0,82

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-14,55	4,13	4,64	10,55	-5,57
Indre værdi pr. andel (i kr.)	93,12	108,97	105,54	100,86	91,24
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,90	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,62	0,60	0,61	0,64	0,63
Sharpe ratio	-0,11	0,76	0,98	1,15	0,85
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-135.889	56.542	77.381	83.776	-40.442
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	977.586	914.477	1.760.088	1.105.714	521.946
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.498	8.392	16.677	10.961	5.720

LI Obligationer Globale High Yield

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	54.849	74.472
	Renteudgifter	-189	-39
	I alt renter og udbytter	**54.660**	**74.433**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-117.350	70.769
	Kapitalandele	2.529	1.038
3	Afledte finansielle instrumenter	-69.936	-80.300
	Valutakonti	-324	-1.764
	Øvrige aktiver/passiver	1	-14
4	Handelsomkostninger	-15	-62
	I alt kursgevinster og -tab	**-185.095**	**-10.333**
	I alt indtægter	**-130.435**	**64.100**
5	**Administrationsomkostninger**	**-5.454**	**-7.558**
	Årets nettoresultat	**-135.889**	**56.542**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Negativ udlodning til overførsel	-45.669	-15.121
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-45.669**	**-15.121**
	Overført til formuen	**-90.220**	**71.663**
	I alt disponeret	**-135.889**	**56.542**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale High Yield

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.869	9.227
	I alt likvide midler	**18.869**	**9.227**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.600	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	319.743	225.784
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	4.038	-
	Unoterede udenlandske obligationer	618.301	665.608
	I alt obligationer	**944.682**	**891.392**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	49.664	1.177
	I alt afledte finansielle instrumenter	**49.664**	**1.177**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.301	14.179
	I alt andre aktiver	**16.301**	**14.179**
	Aktiver i alt	**1.029.516**	**915.975**
	PASSIVER		
9,10	**Investorernes formue**	**977.586**	**914.477**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.277	175
	I alt afledte finansielle instrumenter	**2.277**	**175**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.474	1.323
	Lån	47.521	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	658	-
	I alt anden gæld	**49.653**	**1.323**
	Passiver i alt	**1.029.516**	**915.975**

11 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale High Yield

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	250	7
	Noterede obligationer fra danske udstedere	22	19
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.451	16.395
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	42	-
	Unoterede udenlandske obligationer	41.952	58.041
	Øvrige renteindtægter	132	10
	I alt renteindtægter	**54.849**	**74.472**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	67	33
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-32.204	10.128
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-266	-
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	544	-
	Unoterede udenlandske obligationer	-85.491	60.608
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-117.350**	**70.769**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-69.936	-80.300
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-69.936**	**-80.300**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-18	-100
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	38
	I alt handelsomkostninger	**-15**	**-62**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	462	25	487
	Investeringsforvaltning	4.967	-	4.967
	I alt administrationsomkostninger 2022	**5.429**	**25**	**5.454**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	615	40	655
	Investeringsforvaltning	6.903	-	6.903
	I alt administrationsomkostninger 2021	**7.518**	**40**	**7.558**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-15.121	-
	Renter og udbytter	54.658	74.473
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-73.572	-88.201
	Udlodningsregulering	-11.633	-82
	Udlodning overført fra sidste år	-	854
	Minimumsindkomst	**-45.668**	**-12.956**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.453	-7.559
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	6.381	5.393
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-928	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-45.668**	**-15.122**

		%
7	**Obligationer**	
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	7,61
	1 - 3,6 år	32,09
	3,6 + år	60,30
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

8 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 47,5 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

		2022	2021
9	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	914.477	1.760.088
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-15.009
	Emissioner i året	204.284	14.894
	Indløsninger i året	-6.021	-902.107
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	735	69
	Negativ udlodning til overførsel	-45.669	-15.121
	Overført fra resultatopgørelsen	-90.220	71.663
	I alt investorernes formue	**977.586**	**914.477**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	8.392	16.677
	Emissioner i året	2.171	141
	Indløsninger i året	-65	-8.426
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**10.498**	**8.392**
		2022	**2021**
11	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	30,18	24,61
	Øvrige finansielle instrumenter	63,72	73,70
	I alt	**93,90**	**98,31**
	Andre aktiver/Anden gæld	6,10	1,69
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i højt forrentede obligationer. Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for globale high yield obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060240331

Startdato:
01-10-2007

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
ICE BofAML Global HY ESG Tilt Index Hedged to DKK

Rådgiver:
Morgan Stanley Investment Management Limited

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-14,33
Benchmark i pct.	-13,73
Merafkast i pct.	-0,60

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-14,33	4,19	3,91	10,36	-5,48
Indre værdi pr. andel (i kr.)	184,63	215,52	206,86	199,07	180,39
Omkostningsprocent	0,62	0,58	0,61	0,61	0,59
Sharpe ratio	-0,13	0,75	0,97	1,16	0,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-170.864	129.551	238.618	183.607	-101.234
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.180.575	1.205.445	4.663.364	2.256.258	1.432.659
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.394	5.594	22.544	11.336	7.943

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	67.633	156.257
	Renteudgifter	-251	-57
	I alt renter og udbytter	**67.382**	**156.200**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-153.922	98.978
	Kapitalandele	4.988	2.495
3	Afledte finansielle instrumenter	-82.560	-108.504
	Valutakonti	-78	-4.341
	Øvrige aktiver/passiver	1	-36
4	Handelsomkostninger	-17	-50
	I alt kursgevinster og -tab	**-231.588**	**-11.458**
	I alt indtægter	**-164.206**	**144.742**
5	**Administrationsomkostninger**	**-6.658**	**-15.191**
	Årets nettoresultat	**-170.864**	**129.551**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.928	14.430
	I alt likvide midler	**22.928**	**14.430**
6	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.971	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	387.505	288.638
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	4.974	-
	Unoterede udenlandske obligationer	745.597	884.666
	I alt obligationer	**1.141.047**	**1.173.304**
7	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	61.209	1.558
	I alt afledte finansielle instrumenter	**61.209**	**1.558**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.573	18.559
	I alt andre aktiver	**19.573**	**18.559**
	Aktiver i alt	**1.244.757**	**1.207.851**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**1.180.575**	**1.205.445**
7	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.663	271
	I alt afledte finansielle instrumenter	**2.663**	**271**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.780	1.743
	Lån	58.739	392
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.000	-
	I alt anden gæld	**61.519**	**2.135**
	Passiver i alt	**1.244.757**	**1.207.851**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	338	8
	Noterede obligationer fra danske udstedere	25	46
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.397	34.330
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	52	-
	Unoterede udenlandske obligationer	51.668	121.861
	Øvrige renteindtægter	153	12
	I alt renteindtægter	**67.633**	**156.257**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	75	82
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-43.179	17.273
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-319	-
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	680	-
	Unoterede udenlandske obligationer	-111.179	81.623
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-153.922**	**98.978**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-82.560	-108.504
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-82.560**	**-108.504**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-23	-125
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	75
	I alt handelsomkostninger	**-17**	**-50**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	543	28	571
	Investeringsforvaltning	6.087	-	6.087
	I alt administrationsomkostninger 2022	**6.630**	**28**	**6.658**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	899	88	987
	Investeringsforvaltning	14.204	-	14.204
	I alt administrationsomkostninger 2021	**15.103**	**88**	**15.191**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
6	**Obligationer**	
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	7,73
	1 - 3,6 år	31,93
	3,6 + år	60,34
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 58,7 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	1.205.445	4.663.364
	Emissioner i året	265.073	777.761
	Indløsninger i året	-120.421	-4.366.676
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.342	1.445
	Overført fra resultatopgørelsen	-170.864	129.551
	I alt investorernes formue	**1.180.575**	**1.205.445**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	5.594	22.544
	Emissioner i året	1.378	3.738
	Indløsninger i året	-578	-20.688
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**6.394**	**5.594**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	30,21	23,85
	Øvrige finansielle instrumenter	63,59	74,44
	I alt	**93,80**	**98,29**
	Andre aktiver/Anden gæld	6,20	1,71
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale Investment Grade

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Globale Investment Grade investerer globalt i virksomhedsobligationer med hovedvægt på relativt sikre virksomhedsobligationer, såkaldte investment grade obligationer med en kreditrating på BBB- eller bedre. Afdelingen valutakurssikrer sine investeringer udstedt i andre valutaer end euro eller danske kroner.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060506111

Startdato:
25-09-2013

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Bloomberg Global Aggr Corporate Index EUR Hedged

Rådgiver:
Goldman Sachs Asset Management International

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-18,08
Benchmark i pct.	-16,33
Merafkast i pct.	-1,75

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-18,08	-3,17	7,34	11,65	-4,11
Indre værdi pr. andel (i kr.)	74,10	92,71	104,22	97,09	86,96
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,40	2,20	8,40	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,18	0,88	0,78	0,68	0,65
Sharpe ratio	-0,34	0,61	0,87	0,87	0,56
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-38.123	-40.895	194.858	105.503	-44.088
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	172.710	210.873	1.927.223	802.001	919.518
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.331	2.275	18.492	8.260	10.574

LI Obligationer Globale Investment Grade

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	7.140	23.421
	Renteudgifter	-85	-30
	I alt renter og udbytter	**7.055**	**23.391**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-26.510	234
3	Afledte finansielle instrumenter	-15.692	-68.980
	Valutakonti	-740	11.393
4	Handelsomkostninger	-59	-115
	I alt kursgevinster og -tab	**-43.001**	**-57.468**
	I alt indtægter	**-35.946**	**-34.077**
5	**Administrationsomkostninger**	**-2.177**	**-6.818**
	Årets nettoresultat	**-38.123**	**-40.895**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.263	5.004
	Overført til udlodning næste år	214	114
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**3.477**	**5.118**
	Overført til formuen	**-41.600**	**-46.013**
	I alt disponeret	**-38.123**	**-40.895**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale Investment Grade

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.813	9.904
	I alt likvide midler	**9.813**	**9.904**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.283	1.779
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	119.012	177.124
	Unoterede udenlandske obligationer	40.892	18.649
	I alt obligationer	**161.187**	**197.552**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	133	424
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.533	12.930
	I alt afledte finansielle instrumenter	**11.666**	**13.354**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.634	1.631
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3	-
	I alt andre aktiver	**1.637**	**1.631**
	Aktiver i alt	**184.303**	**222.441**
	PASSIVER		
9,10	**Investorernes formue**	**172.710**	**210.873**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	681	365
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.806	8.158
	I alt afledte finansielle instrumenter	**2.487**	**8.523**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	194	756
	Lån	8.849	2.289
	Gæld vedrørende handelsafvikling	63	-
	I alt anden gæld	**9.106**	**3.045**
	Passiver i alt	**184.303**	**222.441**

11 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale Investment Grade

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	129	-
	Noterede obligationer fra danske udstedere	51	58
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.984	18.367
	Unoterede udenlandske obligationer	860	3.189
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.091	1.803
	Øvrige renteindtægter	25	4
	I alt renteindtægter	**7.140**	**23.421**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-107	-17
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-23.461	-3.604
	Unoterede udenlandske obligationer	-2.942	3.855
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-26.510**	**234**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-8.484	-59.100
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-6.786	-4.117
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-422	-5.763
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-15.692**	**-68.980**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-59	-294
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	179
	I alt handelsomkostninger	**-59**	**-115**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.295	16	1.311
	Investeringsforvaltning	866	-	866
	I alt administrationsomkostninger 2022	**2.161**	**16**	**2.177**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	2.978	37	3.015
	Investeringsforvaltning	3.803	-	3.803
	I alt administrationsomkostninger 2021	**6.781**	**37**	**6.818**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	7.054	23.418
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.598	-33.106
	Udlodningsregulering	89	20.605
	Udlodning overført fra sidste år	114	1.017
	Minimumsindkomst	**5.659**	**11.934**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.176	-6.817
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-5	-
	I alt til rådighed for udlodning	**3.478**	**5.117**

		%
7	**Obligationer**	
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	11,88
	1 - 3,6 år	32,48
	3,6 + år	55,64
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

8 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 8,8 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 0,1 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

		2022	2021
9	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	210.873	1.927.223
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.004	-155.332
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	62.434
	Emissioner i året	4.964	90.847
	Indløsninger i året	-	-1.674.894
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	1.490
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.263	5.004
	Overført til udlodning næste år	214	114
	Overført fra resultatopgørelsen	-41.600	-46.013
	I alt investorernes formue	**172.710**	**210.873**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	2.275	18.492
	Emissioner i året	56	958
	Indløsninger i året	-	-17.175
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**2.331**	**2.275**
		2022	**2021**
11	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	61,83	76,79
	Øvrige finansielle instrumenter	32,69	21,21
	I alt	**94,52**	**98,00**
	Andre aktiver/Anden gæld	5,48	2,00
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Globale Investment Grade Akk.-KL investerer globalt i virksomhedsobligationer med hovedvægt på relativt sikre virksomhedsobligationer, såkaldte investment grade obligationer med en kreditrating på BBB- eller bedre. Afdelingen valutakurssikrer sine investeringer udstedt i andre valutaer end euro eller danske kroner.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060506384

Startdato:
25-09-2013

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Bloomberg Global Aggr Corporate Index EUR Hedged

Rådgiver:
Goldman Sachs Asset Management International

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-18,03
Benchmark i pct.	-16,33
Merafkast i pct.	-1,70

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-18,03	-3,05	7,31	11,90	-4,10
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,04	129,37	133,43	124,34	111,12
Omkostningsprocent	1,07	0,85	0,80	0,69	0,65
Sharpe ratio	-0,33	0,62	0,89	0,90	0,61
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-46.779	-45.386	187.632	96.221	-39.592
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	207.770	294.557	2.060.109	675.479	829.258
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.959	2.277	15.440	5.433	7.463

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	8.659	25.962
	Renteudgifter	-62	-32
	I alt renter og udbytter	**8.597**	**25.930**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-31.154	1.064
3	Afledte finansielle instrumenter	-20.890	-77.689
	Valutakonti	-881	12.943
4	Handelsomkostninger	-68	-125
	I alt kursgevinster og -tab	**-52.993**	**-63.807**
	I alt indtægter	**-44.396**	**-37.877**
5	**Administrationsomkostninger**	**-2.383**	**-7.509**
	Årets nettoresultat	**-46.779**	**-45.386**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.639	13.765
	I alt likvide midler	**12.639**	**13.765**
6	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	2.194
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	145.019	237.860
	Unoterede udenlandske obligationer	48.150	35.106
	I alt obligationer	**193.169**	**275.160**
7	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	442	400
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.787	16.203
	I alt afledte finansielle instrumenter	**14.229**	**16.603**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.958	2.164
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	33	2
	I alt andre aktiver	**1.991**	**2.166**
	Aktiver i alt	**222.028**	**307.694**

	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**207.770**	**294.557**
7	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	976	521
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.004	9.390
	I alt afledte finansielle instrumenter	**2.980**	**9.911**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	228	872
	Lån	11.009	2.354
	Gæld vedrørende handelsafvikling	41	-
	I alt anden gæld	**11.278**	**3.226**
	Passiver i alt	**222.028**	**307.694**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	138	6
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3	68
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.929	20.657
	Unoterede udenlandske obligationer	1.223	3.396
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.336	1.830
	Øvrige renteindtægter	30	5
	I alt renteindtægter	**8.659**	**25.962**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-61	-20
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-27.439	-2.934
	Unoterede udenlandske obligationer	-3.654	4.018
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-31.154**	**1.064**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-12.679	-67.155
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-7.068	-5.216
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.143	-5.318
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-20.890**	**-77.689**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-76	-291
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8	166
	I alt handelsomkostninger	**-68**	**-125**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.318	17	1.335
	Investeringsforvaltning	1.048	-	1.048
	I alt administrationsomkostninger 2022	**2.366**	**17**	**2.383**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	3.114	37	3.151
	Investeringsforvaltning	4.358	-	4.358
	I alt administrationsomkostninger 2021	**7.472**	**37**	**7.509**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
6	**Obligationer**	
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	6,64
	1 - 3,6 år	37,08
	3,6 + år	56,28
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 11,0 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 0,1 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	294.557	2.060.109
	Emissioner i året	-	1.996
	Indløsninger i året	-40.079	-1.723.762
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	71	1.600
	Overført fra resultatopgørelsen	-46.779	-45.386
	I alt investorernes formue	**207.770**	**294.557**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	2.277	15.440
	Emissioner i året	-	15
	Indløsninger i året	-318	-13.178
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**1.959**	**2.277**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	61,97	75,11
	Øvrige finansielle instrumenter	32,41	23,21
	I alt	**94,38**	**98,32**
	Andre aktiver/Anden gæld	5,62	1,68
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer USA KL

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer USA KL investerer primært sine midler i amerikanske statsobligationer. Afdelingen må ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen placerer alene sine midler i obligationer omfattet af § 157b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed. Valutakursrisikoen afdækkes til danske kroner.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060759751

Startdato:
21-11-2016

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
ICE BofAML 7-10 Year US Treasury Index

Rådgiver:
Lægernes Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-16,68
Benchmark i pct.	-16,88
Merafkast i pct.	0,20

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-16,68	-3,91	7,73	4,82	-2,00
Indre værdi pr. andel (i kr.)	80,90	97,10	106,61	98,96	94,41
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	5,50	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,41	0,45	0,46	0,48	0,45
Sharpe ratio	-0,40	0,29	0,50	0,19	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-843.844	-214.559	483.853	93.690	-39.401
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.569.109	5.557.707	5.390.805	3.983.371	1.819.681
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	31.755	57.239	50.566	40.253	19.274

LI Obligationer USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	78.775	89.706
	Renteudgifter	-575	-665
	I alt renter og udbytter	**78.200**	**89.041**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-358.447	155.959
3	Afledte finansielle instrumenter	-538.177	-432.846
	Valutakonti	-6.913	-3.189
4	Handelsomkostninger	-11	-34
	I alt kursgevinster og -tab	**-903.548**	**-280.110**
	I alt indtægter	**-825.348**	**-191.069**
5	**Administrationsomkostninger**	**-18.496**	**-23.490**
	Årets nettoresultat	**-843.844**	**-214.559**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Negativ udlodning til overførsel	-563.088	-376.322
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-563.088**	**-376.322**
	Overført til formuen	**-280.756**	**161.763**
	I alt disponeret	**-843.844**	**-214.559**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer USA KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	174.000	33.352
	I alt likvide midler	**174.000**	**33.352**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.792.326	5.578.748
	Unoterede udenlandske obligationer	577.553	-
	I alt obligationer	**2.369.879**	**5.578.748**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	169.109	7.221
	I alt afledte finansielle instrumenter	**169.109**	**7.221**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.682	18.776
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5.070	-
	I alt andre aktiver	**20.752**	**18.776**
	Aktiver i alt	**2.733.740**	**5.638.097**
	PASSIVER		
9,10	**Investorernes formue**	**2.569.109**	**5.557.707**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.186	74.275
	I alt afledte finansielle instrumenter	**7.186**	**74.275**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.798	6.115
	Lån	155.647	-
	I alt anden gæld	**157.445**	**6.115**
	Passiver i alt	**2.733.740**	**5.638.097**

11 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	1.370	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	75.141	89.607
	Unoterede udenlandske obligationer	2.257	-
	Øvrige renteindtægter	7	99
	I alt renteindtægter	**78.775**	**89.706**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-326.002	155.959
	Unoterede udenlandske obligationer	-32.445	-
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-358.447**	**155.959**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-538.177	-432.846
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-538.177**	**-432.846**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-12	-34
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	-
	I alt handelsomkostninger	**-11**	**-34**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.181	77	1.258
	Investeringsforvaltning	17.238	-	17.238
	I alt administrationsomkostninger 2022	**18.419**	**77**	**18.496**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	1.104	145	1.249
	Investeringsforvaltning	22.241	-	22.241
	I alt administrationsomkostninger 2021	**23.345**	**145**	**23.490**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-376.322	-
	Renter og udbytter	78.201	89.662
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-712.685	-448.505
	Udlodningsregulering	447.717	-20.052
	Udlodning overført fra sidste år	-	662
	Minimumsindkomst	**-563.089**	**-378.233**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-18.496	-23.490
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	10.927	25.401
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	7.569	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-563.089**	**-376.322**

		%
7	**Obligationer**	
	Varighedsfordeling	
	3,6 + år	100,00
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

8 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 155,6 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

		2022	2021
9	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	5.557.707	5.390.805
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-278.118
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	12.846
	Emissioner i året	193.803	892.497
	Indløsninger i året	-2.339.082	-246.401
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	525	637
	Negativ udlodning til overførsel	-563.088	-376.322
	Overført fra resultatopgørelsen	-280.756	161.763
	I alt investorernes formue	**2.569.109**	**5.557.707**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	57.239	50.566
	Emissioner i året	2.177	9.009
	Indløsninger i året	-27.661	-2.336
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**31.755**	**57.239**
11	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	61,84	97,55
	Øvrige finansielle instrumenter	32,01	2,01
	I alt	**93,85**	**99,56**
	Andre aktiver/Anden gæld	6,15	0,44
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer High Yield Europa KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i højt forrentede obligationer udstedt i europæiske valutaer. Afdelingen kan for en begrænset andel investere i amerikanske højt forrentede obligationer eller i europæiske investment grade obligationer.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for europæiske high yield obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060771962

Startdato:
26-01-2017

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
ICE BofAML European Cur. HY ESG Tilt Hedged to DKK

Rådgiver:
Janus Henderson Investors Limited

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-13,76
Benchmark i pct.	-11,77
Merafkast i pct.	-1,99

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,76	2,70	2,88	12,10	-2,36
Indre værdi pr. andel (i kr.)	85,05	105,04	106,44	106,94	98,13
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	6,40	4,20	3,50	2,80
Omkostningsprocent	0,66	0,63	0,65	0,70	0,67
Sharpe ratio	-	1,05	1,04	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-425.430	85.478	204.340	223.372	-25.786
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.885.495	2.471.981	3.824.382	2.520.647	1.047.313
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	33.928	23.534	35.931	23.571	10.673

LI Obligationer High Yield Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	106.731	114.338
	Renteudgifter	-1.325	-564
	I alt renter og udbytter	**105.406**	**113.774**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-502.239	27.309
3	Afledte finansielle instrumenter	-9.590	-36.063
	Valutakonti	-506	-827
	Øvrige aktiver/passiver	4	-2
4	Handelsomkostninger	-49	-115
	I alt kursgevinster og -tab	**-512.380**	**-9.698**
	I alt indtægter	**-406.974**	**104.076**
5	**Administrationsomkostninger**	**-18.423**	**-18.550**
	Resultat før skat	**-425.397**	**85.526**
	Skat	**-33**	**-48**
	Årets nettoresultat	**-425.430**	**85.478**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	150.616
	Overført til udlodning næste år	-	1.480
	Negativ udlodning til overførsel	-87.188	-
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-87.188**	**152.096**
	Overført til formuen	**-338.242**	**-66.618**
	I alt disponeret	**-425.430**	**85.478**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer High Yield Europa KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	202.408	45.305
	I alt likvide midler	**202.408**	**45.305**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.504.899	2.336.395
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	22.074	17.105
	Unoterede udenlandske obligationer	74.212	51.299
	I alt obligationer	**2.601.185**	**2.404.799**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	574	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.110	1.174
	I alt afledte finansielle instrumenter	**10.684**	**1.174**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	45.626	30.374
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	40.000	-
	I alt andre aktiver	**85.626**	**30.374**
	Aktiver i alt	**2.899.903**	**2.481.652**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**2.885.495**	**2.471.981**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	7.211	2.060
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.683	3.767
	I alt afledte finansielle instrumenter	**9.894**	**5.827**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.514	3.844
	I alt anden gæld	**4.514**	**3.844**
	Passiver i alt	**2.899.903**	**2.481.652**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	268	4
	Noterede obligationer fra danske udstedere	246	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	107.285	111.475
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	204	108
	Unoterede udenlandske obligationer	4.602	2.751
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-5.874	-
	I alt renteindtægter	**106.731**	**114.338**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-126	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-484.391	23.814
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-6.399	406
	Unoterede udenlandske obligationer	-11.323	3.089
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-502.239**	**27.309**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-5.427	-41.940
	Noterede afledte finansielle instrumenter	165	5.877
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4.328	-
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-9.590**	**-36.063**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-80	-157
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	31	42
	I alt handelsomkostninger	**-49**	**-115**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.547	59	1.606
	Investeringsforvaltning	16.817	-	16.817
	I alt administrationsomkostninger 2022	**18.364**	**59**	**18.423**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	1.465	86	1.551
	Investeringsforvaltning	16.999	-	16.999
	I alt administrationsomkostninger 2021	**18.464**	**86**	**18.550**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Renter og udbytter	105.404	88.489
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-33	-48
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-202.968	105.985
	Udlodningsregulering	8.927	-25.588
	Udlodning overført fra sidste år	1.480	1.808
	Minimumsindkomst	**-87.190**	**170.646**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-18.419	-18.551
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	20.058	-
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-1.639	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-87.190**	**152.095**

		%
7	**Obligationer**	
	Ratingfordeling	
	BBB	8,41
	BB	52,17
	B	24,86
	<CCC	14,56
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	2.471.981	3.824.382
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-150.616	-150.890
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	1.722	-136
	Emissioner i året	1.459.542	218.839
	Indløsninger i året	-475.466	-1.508.251
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.762	2.559
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	150.616
	Overført til udlodning næste år	-	1.480
	Negativ udlodning til overførsel	-87.188	-
	Overført fra resultatopgørelsen	-338.242	-66.618
	I alt investorernes formue	**2.885.495**	**2.471.981**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	23.534	35.931
	Emissioner i året	15.754	2.119
	Indløsninger i året	-5.360	-14.516
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**33.928**	**23.534**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	86,98	94,55
	Øvrige finansielle instrumenter	9,93	4,08
	I alt	**96,91**	**98,63**
	Andre aktiver/Anden gæld	3,09	1,37
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer High Yield USA KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i amerikanske højt forrentede obligationer. Afdelingen kan for en begrænset andel investere i amerikanske investment grade obligationer, herunder statsobligationer. Afdelingen søger fuldt at valutakurssikre investeringerne.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for amerikanske high yield obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060764918

Startdato:
26-01-2017

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
ICE BofAML US HY ESG Tilt Index (Hedged to DKK)

Rådgiver:
Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-13,83
Benchmark i pct.	-13,96
Merafkast i pct.	0,13

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

Nøgletal	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-13,83	5,78	5,14	6,73	-6,83
Indre værdi pr. andel (i kr.)	88,93	103,20	97,57	92,80	86,95
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,74	0,73	0,73	0,77	0,76
Sharpe ratio	-0,15	0,44	0,28	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-308.578	112.154	135.140	65.863	-76.862
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.965.026	1.892.843	2.010.708	1.062.075	966.211
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	33.342	18.340	20.608	11.445	11.112

LI Obligationer High Yield USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	147.135	115.702
	Renteudgifter	4	-
	Udbytter	165	92
	I alt renter og udbytter	**147.304**	**115.794**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-283.732	167.723
	Kapitalandele	1.266	2.804
	Bankloans	-	19
3	Afledte finansielle instrumenter	-163.191	-161.235
	Valutakonti	7.474	1.711
	Øvrige aktiver/passiver	-61	1
4	Handelsomkostninger	-24	-131
	I alt kursgevinster og -tab	**-438.268**	**10.892**
	Andre indtægter	**-**	**-23**
	I alt indtægter	**-290.964**	**126.663**
5	**Administrationsomkostninger**	**-17.432**	**-14.323**
	Resultat før skat	**-308.396**	**112.340**
	Skat	**-182**	**-186**
	Årets nettoresultat	**-308.578**	**112.154**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Negativ udlodning til overførsel	-357.036	-170.007
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-357.036**	**-170.007**
	Overført til formuen	**48.458**	**282.161**
	I alt disponeret	**-308.578**	**112.154**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer High Yield USA KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	141.514	15.577
	I alt likvide midler	**141.514**	**15.577**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	669.939	434.959
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	1.910	-
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	78	945
	Unoterede udenlandske obligationer	2.059.125	1.396.939
	I alt obligationer	**2.731.052**	**1.832.843**
7	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.283	4.580
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.961	1.007
	I alt kapitalandele	**7.244**	**5.587**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	39.424	13.857
	I alt afledte finansielle instrumenter	**39.424**	**13.857**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	47.180	28.453
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	43.000	-
	Aktuelle skatteaktiver	-	9
	I alt andre aktiver	**90.180**	**28.462**
	Aktiver i alt	**3.009.414**	**1.896.326**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**2.965.026**	**1.892.843**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	30	254
	I alt afledte finansielle instrumenter	**30**	**254**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.927	3.229
	Gæld vedrørende handelsafvikling	39.431	-
	I alt anden gæld	**44.358**	**3.229**
	Passiver i alt	**3.009.414**	**1.896.326**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	794	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	33.824	30.780
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	5	-
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	64	59
	Unoterede udenlandske obligationer	112.443	84.822
	Udenlandske bankloans	5	41
	I alt renteindtægter	**147.135**	**115.702**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-58.204	51.538
	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	5	-
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-367	592
	Unoterede udenlandske obligationer	-225.166	115.593
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-283.732**	**167.723**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-163.419	-161.107
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	228	-128
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-163.191**	**-161.235**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-54	-149
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	30	18
	I alt handelsomkostninger	**-24**	**-131**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.022	53	1.075
	Investeringsforvaltning	16.357	-	16.357
	I alt administrationsomkostninger 2022	**17.379**	**53**	**17.432**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	838	52	890
	Investeringsforvaltning	13.433	-	13.433
	I alt administrationsomkostninger 2021	**14.271**	**52**	**14.323**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-170.007	-170.670
	Renter og udbytter	147.300	115.773
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-172	-184
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-117.585	-134.370
	Udlodningsregulering	-216.572	20.729
	Minimumsindkomst	**-357.036**	**-168.722**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-17.430	-14.323
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	22.968	13.038
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-5.538	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-357.036**	**-170.007**

		%
7	**Obligationer**	
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	2,36
	1 - 3,6 år	29,98
	3,6 + år	67,66
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

		2022	2021
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	1.892.843	2.010.708
	Emissioner i året	1.441.994	21.923
	Indløsninger i året	-66.444	-252.081
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	5.211	139
	Negativ udlodning til overførsel	-357.036	-170.007
	Overført fra resultatopgørelsen	48.458	282.161
	I alt investorernes formue	**2.965.026**	**1.892.843**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	18.340	20.608
	Emissioner i året	15.669	222
	Indløsninger i året	-667	-2.490
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**33.342**	**18.340**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	22,04	23,13
	Øvrige finansielle instrumenter	73,55	75,20
	I alt	**95,59**	**98,33**
	Andre aktiver/Anden gæld	4,41	1,67
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets KL investerer i obligationer og lignende gældsinstrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Obligationerne er denomineret i hård valuta og kurssikret til danske kroner.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061132149

Startdato:
24-04-2019

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
JPMorgan ESG EMBI Global Diversified Hedged to DKK

Rådgiver:
Marathon Asset Management L. P.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-18,46
Benchmark i pct.	-21,28
Merafkast i pct.	2,82

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-18,46	-3,84	3,82	5,37
Indre værdi pr. andel (i kr.)	75,29	92,33	102,91	105,37
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	6,80	6,30
Omkostningsprocent	0,74	0,72	0,72	0,51
Sharpe ratio	-0,56	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-326.297	-97.942	98.502	149.075
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.785.802	2.441.408	3.176.863	3.019.951
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.719	26.443	30.871	28.659

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	78.534	121.592
	Renteudgifter	-162	-53
	I alt renter og udbytter	**78.372**	**121.539**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-277.958	29.152
3	Afledte finansielle instrumenter	-44.220	-194.414
	Valutakonti	-69.870	-32.455
	Øvrige aktiver/passiver	-32	6
4	Handelsomkostninger	-36	-118
	I alt kursgevinster og -tab	**-392.116**	**-197.829**
	I alt indtægter	**-313.744**	**-76.290**
5	**Administrationsomkostninger**	**-12.553**	**-21.075**
	Resultat før skat	**-326.297**	**-97.365**
	Skat	**-**	**-577**
	Årets nettoresultat	**-326.297**	**-97.942**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Negativ udlodning til overførsel	-364.438	-99.205
6	**I alt til rådighed for udlodning**	**-364.438**	**-99.205**
	Overført til formuen	**38.141**	**1.263**
	I alt disponeret	**-326.297**	**-97.942**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	77.375	72.045
	I alt likvide midler	**77.375**	**72.045**
7	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.652.101	2.304.874
	Unoterede udenlandske obligationer	27.996	29.100
	I alt obligationer	**1.680.097**	**2.333.974**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.079	14.714
	I alt afledte finansielle instrumenter	**8.079**	**14.714**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.216	28.225
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	219	19.484
	I alt andre aktiver	**23.435**	**47.709**
	Aktiver i alt	**1.788.986**	**2.468.442**
	PASSIVER		
9,10	**Investorernes formue**	**1.785.802**	**2.441.408**
8	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	26	13
	I alt afledte finansielle instrumenter	**26**	**13**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.158	4.219
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	22.802
	I alt anden gæld	**3.158**	**27.021**
	Passiver i alt	**1.788.986**	**2.468.442**

11 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	1.104	6
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	76.946	120.485
	Unoterede udenlandske obligationer	465	1.083
	Øvrige renteindtægter	19	18
	I alt renteindtægter	**78.534**	**121.592**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-275.353	24.153
	Unoterede udenlandske obligationer	-2.605	4.999
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-277.958**	**29.152**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-44.220	-194.414
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-44.220**	**-194.414**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-41	-118
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	-
	I alt handelsomkostninger	**-36**	**-118**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.234	46	1.280
	Investeringsforvaltning	11.273	-	11.273
	I alt administrationsomkostninger 2022	**12.507**	**46**	**12.553**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	1.653	78	1.731
	Investeringsforvaltning	19.344	-	19.344
	I alt administrationsomkostninger 2021	**20.997**	**78**	**21.075**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-99.205	-
	Renter og udbytter	78.372	121.591
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-	-577
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-248.244	-243.050
	Udlodningsregulering	-95.361	23.159
	Udlodning overført fra sidste år	-	2.784
	Minimumsindkomst	**-364.438**	**-96.093**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.547	-21.076
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	13.861	17.963
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-1.314	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-364.438**	**-99.206**

		%
7	**Obligationer**	
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	2,21
	1 - 3,6 år	7,83
	3,6 + år	89,96
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

8 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 18,7 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

		2022	2021
9	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	2.441.408	3.176.863
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-209.914
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-399
	Emissioner i året	993.730	473.325
	Indløsninger i året	-1.326.897	-901.659
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.858	1.134
	Negativ udlodning til overførsel	-364.438	-99.205
	Overført fra resultatopgørelsen	38.141	1.263
	I alt investorernes formue	**1.785.802**	**2.441.408**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	26.443	30.871
	Emissioner i året	12.370	5.033
	Indløsninger i året	-15.094	-9.461
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**23.719**	**26.443**
		2022	**2021**
11	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,19	92,37
	Øvrige finansielle instrumenter	6,33	4,64
	I alt	**98,52**	**97,01**
	Andre aktiver/Anden gæld	1,48	2,99
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL investerer i obligationer og lignende gældsinstrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061132222

Startdato:
24-04-2019

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
JPMorgan ESG EMBI Global Diversified Hedged to DKK

Rådgiver:
Marathon Asset Management L. P.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-18,40
Benchmark i pct.	-21,28
Merafkast i pct.	2,88

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-18,40	-3,83	3,63	5,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	85,63	104,94	109,12	105,30
Omkostningsprocent	0,74	0,71	0,71	0,51
Sharpe ratio	-0,56	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-282.167	-81.417	75.512	130.063
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.415.561	1.906.766	2.717.186	2.745.675
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.531	18.170	24.901	26.075

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021
Note	**Renter og udbytter**		
1	Renteindtægter	65.053	98.675
	Renteudgifter	-148	-37
	I alt renter og udbytter	**64.905**	**98.638**
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-226.404	19.722
3	Afledte finansielle instrumenter	-49.920	-155.829
	Valutakonti	-60.286	-26.637
	Øvrige aktiver/passiver	-25	17
4	Handelsomkostninger	-25	-112
	I alt kursgevinster og -tab	**-336.660**	**-162.839**
	I alt indtægter	**-271.755**	**-64.201**
5	**Administrationsomkostninger**	**-10.412**	**-16.728**
	Resultat før skat	**-282.167**	**-80.929**
	Skat	**-**	**-488**
	Årets nettoresultat	**-282.167**	**-81.417**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	53.411	68.577
	I alt likvide midler	**53.411**	**68.577**
6	**Obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.319.006	1.791.246
	Unoterede udenlandske obligationer	20.973	21.617
	I alt obligationer	**1.339.979**	**1.812.863**
7	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.478	11.454
	I alt afledte finansielle instrumenter	**6.478**	**11.454**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.314	21.927
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	190	12.632
	I alt andre aktiver	**18.504**	**34.559**
	Aktiver i alt	**1.418.372**	**1.927.453**
	PASSIVER		
8,9	**Investorernes formue**	**1.415.561**	**1.906.766**
7	**Afledte finansielle instrumenter**		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	299	20
	I alt afledte finansielle instrumenter	**299**	**20**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.512	3.290
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	17.377
	I alt anden gæld	**2.512**	**20.667**
	Passiver i alt	**1.418.372**	**1.927.453**

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 195 under fællesnoter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i depotselskab	849	5
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	63.831	97.784
	Unoterede udenlandske obligationer	353	871
	Øvrige renteindtægter	20	15
	I alt renteindtægter	**65.053**	**98.675**
2	**Kursgevinster og -tab obligationer**		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-224.307	15.625
	Unoterede udenlandske obligationer	-2.097	4.097
	I alt kursgevinster og -tab obligationer	**-226.404**	**19.722**
3	**Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter**		
	Valutaterminsforretninger / futures	-49.920	-155.829
	I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	**-49.920**	**-155.829**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-38	-113
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13	1
	I alt handelsomkostninger	**-25**	**-112**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	719	36	755
	Investeringsforvaltning	9.657	-	9.657
	I alt administrationsomkostninger 2022	**10.376**	**36**	**10.412**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	1.131	66	1.197
	Investeringsforvaltning	15.531	-	15.531
	I alt administrationsomkostninger 2021	**16.662**	**66**	**16.728**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Obligationer**	**%**
	Varighedsfordeling	
	0 - 1 år	2,09
	1 - 3,6 år	7,91
	3,6 + år	90,00
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2022 var likvider til en værdi af 14,9 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

		2022	**2021**
8	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	1.906.766	2.717.186
	Emissioner i året	558.216	87.735
	Indløsninger i året	-769.582	-817.926
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.328	1.188
	Overført fra resultatopgørelsen	-282.167	-81.417
	I alt investorernes formue	**1.415.561**	**1.906.766**
9	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	18.170	24.901
	Emissioner i året	6.119	829
	Indløsninger i året	-7.758	-7.560
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**16.531**	**18.170**
10	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,81	91,95
	Øvrige finansielle instrumenter	5,71	5,22
	I alt	**98,52**	**97,17**
	Andre aktiver/Anden gæld	1,48	2,83
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale Klimatransition

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Aktier Globale Klimatransition investerer globalt i aktier og depotbeviser, der enten indgår i eller bidrager med løsninger til overgangen til et lav-emissionssamfund.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark inddrager bæredygtighedsbetragtninger. Investeringsbeslutninger i afdelingen inddrager disse, og afdelingen analyseres løbende for den negative indvirkning, som investeringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaaftryk.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061668068

Startdato:
10-09-2021

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Climate Change Net Total Return USD

Rådgiver:
Mandarine Gestion

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-20,66
Benchmark i pct.	-17,77
Merafkast i pct.	-2,89

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

	2022	2021*
Årets afkast i procent	-20,66	5,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	83,75	105,56
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,98	0,37
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-174.426	24.245
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	741.872	678.867
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.858	6.431
Tracking Error	-	-
Active Share	97,05	85,15

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

LI Aktier Globale Klimatransition

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021*
Note	**Renter og udbytter**		
	Renteindtægter	145	-
	Renteudgifter	-274	-40
1	Udbytter	17.509	552
	I alt renter og udbytter	**17.380**	**512**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-169.092	26.887
	Afledte finansielle instrumenter	-4	-
	Valutakonti	-6.865	-1.111
	Øvrige aktiver/passiver	-19	-
3	Handelsomkostninger	-3.341	-577
	I alt kursgevinster og -tab	**-179.321**	**25.199**
	I alt indtægter	**-161.941**	**25.711**
4	**Administrationsomkostninger**	**-11.052**	**-1.401**
	Resultat før skat	**-172.993**	**24.310**
	Skat	**-1.433**	**-65**
	Årets nettoresultat	**-174.426**	**24.245**
	Overskudsdisponering		
	Til rådighed for udlodning anvendes således:		
	Negativ udlodning til overførsel	-74.638	-2.656
5	**I alt til rådighed for udlodning**	**-74.638**	**-2.656**
	Overført til formuen	**-99.788**	**26.901**
	I alt disponeret	**-174.426**	**24.245**

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale Klimatransition

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.836	10.609
	I alt likvide midler	**9.836**	**10.609**
6	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	730.793	669.329
	I alt kapitalandele	**730.793**	**669.329**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	140	74
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.499	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.651	7
	I alt andre aktiver	**4.290**	**81**
	Aktiver i alt	**744.919**	**680.019**
	PASSIVER		
7,8	**Investorernes formue**	**741.872**	**678.867**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.109	1.067
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.938	85
	I alt anden gæld	**3.047**	**1.152**
	Passiver i alt	**744.919**	**680.019**

9 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021*
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.509	552
	I alt udbytter	**17.509**	**552**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	-423
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-169.092	27.310
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-169.092**	**26.887**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-4.515	-955
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.174	378
	I alt handelsomkostninger	**-3.341**	**-577**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.192	134	1.326
	Investeringsforvaltning	9.726	-	9.726
	I alt administrationsomkostninger 2022	**10.918**	**134**	**11.052**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	197	6	203
	Investeringsforvaltning	1.198	-	1.198
	I alt administrationsomkostninger 2021	**1.395**	**6**	**1.401**

		2022	2021*
5	**Til rådighed for udlodning**		
	Fremførte tab	-2.656	-
	Renter og udbytter	17.381	552
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.088	-72
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-106.687	-2.434
	Udlodningsregulering	20.412	-1.663
	Minimumsindkomst	**-74.638**	**-3.617**
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-11.051	-1.401
	Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	7.504	2.363
	Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	3.547	-
	I alt til rådighed for udlodning	**-74.638**	**-2.655**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		%
6	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Europa	50,38
	Nordamerika	37,31
	Asien	12,31
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		2022	2021
7	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	678.867	-
	Emissioner i året	1.060.220	654.432
	Indløsninger i året	-823.250	-
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	461	190
	Negativ udlodning til overførsel	-74.638	-2.656
	Overført fra resultatopgørelsen	-99.788	26.901
	I alt investorernes formue	**741.872**	**678.867**
8	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	6.431	-
	Emissioner i året	11.594	6.431
	Indløsninger i året	-9.167	-
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**8.858**	**6.431**
9	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,70	98,26
	Øvrige finansielle instrumenter	1,32	1,56
	I alt	**99,02**	**99,82**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,98	0,18
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdeling LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL investerer globalt i aktier. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark inddrager bæredygtighedsbetragtninger. Investeringsbeslutninger i afdelingen inddrager disse, og afdelin gen analyseres løbende for den negative indvirkning, som inve steringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaaftryk.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061677481

Startdato:
14-12-2021

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
S&P Dev. ex-Korea Lar/Mid Net Zero 2050 CT ESG DKK

Rådgiver:
Goldman Sachs Asset Management International

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-16,97
Benchmark i pct.	-16,54
Merafkast i pct.	-0,43

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Nøgletal

	2022	2021*
Årets afkast i procent	-16,97	1,44
Indre værdi pr. andel (i kr.)	84,23	101,44
Omkostningsprocent	0,45	0,02
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-149.811	8.549
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	688.264	687.200
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.171	6.774
Tracking Error	-	-
Active Share	41,86	34,41

*) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022	2021*
Note	**Renter og udbytter**		
	Renteindtægter	13	-
	Renteudgifter	-108	-
1	Udbytter	16.293	172
	I alt renter og udbytter	**16.198**	**172**
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-157.567	10.127
	Afledte finansielle instrumenter	-7	-13
	Valutakonti	-2.652	-1.617
	Øvrige aktiver/passiver	-14	8
3	Handelsomkostninger	-239	-
	I alt kursgevinster og -tab	**-160.479**	**8.505**
	I alt indtægter	**-144.281**	**8.677**
4	**Administrationsomkostninger**	**-3.637**	**-107**
	Resultat før skat	**-147.918**	**8.570**
	Skat	**-1.893**	**-21**
	Årets nettoresultat	**-149.811**	**8.549**

*) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.776	9.539
	I alt likvide midler	**7.776**	**9.539**
5	**Kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.722	6.109
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	673.441	678.168
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	681	-
	I alt kapitalandele	**680.844**	**684.277**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	441	129
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	842
	Aktuelle skatteaktiver	372	-
	I alt andre aktiver	**813**	**971**
	Aktiver i alt	**689.433**	**694.787**
	PASSIVER		
6,7	**Investorernes formue**	**688.264**	**687.200**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.169	97
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	7.490
	I alt anden gæld	**1.169**	**7.587**
	Passiver i alt	**689.433**	**694.787**

8 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022	2021*
1	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	101	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.168	172
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	24	-
	I alt udbytter	**16.293**	**172**
2	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	433	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-157.920	10.127
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-80	-
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-157.567**	**10.127**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-556	-350
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	317	350
	I alt handelsomkostninger	**-239**	**-**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	1.044	15	1.059
	Investeringsforvaltning	2.578	-	2.578
	I alt administrationsomkostninger 2022	**3.622**	**15**	**3.637**
	Administrationsomkostninger 2021			
	Administration	26	6	32
	Investeringsforvaltning	75	-	75
	I alt administrationsomkostninger 2021	**101**	**6**	**107**

		%
5	**Kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Nordamerika	67,22
	Europa	20,01
	Asien	8,58
	Oceanien	2,45
	Øvrige	1,50
	Sydamerika	0,24
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

		2022	2021
6	**Investorernes formue**		
	Investorernes formue primo	687.200	-
	Emissioner i året	416.771	677.984
	Indløsninger i året	-266.605	-
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	709	667
	Overført fra resultatopgørelsen	-149.811	8.549
	I alt investorernes formue	**688.264**	**687.200**
7	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**		
	Cirkulerende andele primo	6.774	-
	Emissioner i året	4.460	6.774
	Indløsninger i året	-3.063	-
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**8.171**	**6.774**
8	**Finansielle instrumenter i procent**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,49	97,42
	Øvrige finansielle instrumenter	1,22	1,36
	I alt	**99,71**	**98,78**
	Andre aktiver/Anden gæld	0,29	1,22
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**	**100,00**

*) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Taktisk Allokering - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært i andele i afdelinger af UCITS. Afdelingen kan endvidere investere i obligationer og i aktier samt depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061686987

Startdato:
31-03-2022

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark

Rådgiver:
Lægernes Bank A/S

Udvikling i 2022

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-9,16

Nøgletal

	2022*
Årets afkast i procent	-9,16
Indre værdi pr. andel (i kr.)	90,84
Omkostningsprocent	0,06
Sharpe ratio	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-52.014
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.054.950
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.613

*) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Taktisk Allokering - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2022*
Note	**Renter og udbytter**	
	Renteindtægter	40
	Renteudgifter	-15
	I alt renter og udbytter	**25**
	Kursgevinster og -tab	
	Obligationer	-3
1	Kapitalandele	-51.455
	I alt kursgevinster og -tab	**-51.458**
	I alt indtægter	**-51.433**
2	**Administrationsomkostninger**	**-581**
	Årets nettoresultat	**-52.014**

*) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Taktisk Allokering - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	90.869
	I alt likvide midler	**90.869**
3	**Obligationer**	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	987
	I alt obligationer	**987**
3	**Kapitalandele**	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.045.988
	I alt kapitalandele	**1.045.988**
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10
	Andre tilgodehavender	209
	I alt andre aktiver	**219**
	Aktiver i alt	**1.138.063**

	PASSIVER	
4,5	**Investorernes formue**	**1.054.950**
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	113
	Gæld vedrørende handelsafvikling	83.000
	I alt anden gæld	**83.113**
	Passiver i alt	**1.138.063**

6 *Finansielle instrumenter i procent*

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Taktisk Allokering - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 37.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 41.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 192 under "Foreningens noter".

		2022*
1	**Kursgevinster og -tab, kapitalandele**	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-51.455
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	**-51.455**

		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2	**Administrationsomkostninger 2022**			
	Administration	565	16	581
	I alt administrationsomkostninger 2022	**565**	**16**	**581**

3	**Obligationer og kapitalandele**	
	Regionsfordeling	
	Europa	91,39
	Nordamerika	8,61
		100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden lpi.vponline.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Under posten ''Unoterede udenlandske obligationer'' indgår (overvejende) OTC-handlede obligationer udstedt i USD på et af Finanstilsynet godkendt marked. Alle handler indrapporteres centralt til et overvågnings- og prisningssystem, således at priser er offentligt tilgængelige. Obligationerne handles ikke på en egentlig markedsplads, hvilket alene er baggrunden for den regnskabsmæssige klassifikation.

		2022
4	**Investorernes formue**	
	Emissioner i året	1.149.033
	Indløsninger i året	-42.144
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	75
	Overført fra resultatopgørelsen	-52.014
	I alt investorernes formue	**1.054.950**
5	**Cirkulerende andele (1.000 stk.)**	
	Emissioner i året	12.074
	Indløsninger i året	-461
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	**11.613**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	**Finansielle instrumenter i procent**	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	0,08
	Øvrige finansielle instrumenter	93,10
	I alt	**93,18**
	Andre aktiver/Anden gæld	6,82
	I alt finansielle instrumenter i procent	**100,00**

*) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Anvendt regnskabspraksis

Generelt
Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal
Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Resultatopgørelsen

Renter
Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, bankloans, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter
Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat
Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

Kursgevinster og -tab
Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og –tab på afledte finansielle instrumenter.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

Handelsomkostninger
De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorernes formue.

Administrationsomkostninger
Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.

3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Udlodning
I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Andre aktiver
Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorernes formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter
Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorernes formue ultimo regnskabsåret.

Anden gæld
Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Modtagne og afgivne beløb, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter indregnes under posterne "Lån" henholdsvis "Indestående" indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

Omregning af fremmed valuta
Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Afkast i procent
Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel
Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel
Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

Omkostningsprocent
Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

Sharpe ratio
Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Tracking Error
Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share
Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminskontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modparter/udstedere:

- ABIOMED Inc
- Australia & New Zealand Banking Group Ltd
- Bank of America NT & SA/San Francisco CA
- Bank of New York Mellon Corp/The
- Bank of New York Mellon/London
- Barclays PLC
- BNP Paribas SA
- BNP Paribas Securities Services SCA
- CBOT 10 Year US Treasury Note
- CBOT 2 Year US Treasury Note Future
- CBOT 5 Year US Treasury Note
- CBOT US Long Bond Future
- Citibank NA/London
- Citigroup Global Markets INC, NY
- CME E-Mini Standard & Poor's 500 Index Future
- CME Ultra Long Term US Treasury Bond Future
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- Eurex 2 Year Euro SCHATZ Future
- Eurex 30 Year Euro BUXL Future
- Eurex 5 Year Euro BOBL Future
- Eurex EURO STOXX 50 Future
- Goldman Sachs International
- HSBC Bank PLC
- Intelsat Jackson Holdings SA
- JP Morgan Securities PLC
- JPMorgan Chase Bank/London
- Jyske Bank A/S
- Localiza Rent a Car SA
- Long Gilt Future
- Merrill Lynch Int., London
- Montreal Exchange 10 Year Canadian Bond Future
- Morgan Stanley & Co LLC
- Nykredit Bank AS
- Royal Bank of Canada/London
- Standard Chartered Bank
- State Street Bank & Trust Co/London
- TPC Group Inc
- UBS AG London branch
- Ultra 10-Year US Treasury Note Futures
- Westpac Banking Corp

Pr. 31. december 2022 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg	
LI Aktier Globale								
	Andre instrumenter	USD	1	-	-	1	-	
	Sum		**1**	**-**	**-**	**1**	**-**	
	Total		**1**	**-**	**-**	**1**	**-**	
LI Aktier Globale Indeks								
	Futures	EUR	-	-	36	-	-	
		USD	-	75	-	-	-	
	Sum		**-**	**75**	**36**	**-**	**-**	
	Total		**-**	**75**	**36**	**-**	**-**	
LI Aktier Globale II								
	Andre instrumenter	BRL	-	2	-	-	-	
	Sum		**-**	**2**	**-**	**-**	**-**	
	Total		**-**	**2**	**-**	**-**	**-**	
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL								
	Valutakontrakter	DKK	907.143	61.204	-	993.099	85.957	
		GBP	-24.443	-	-	-	2.893	
		USD	-882.700	6	2.663	11.986	130.606	
	Sum		**-**	**61.210**	**2.663**	**1.005.085**	**219.456**	
	Total		**-**	**61.210**	**2.663**	**1.005.085**	**219.456**	
LI Aktier Globale Akk. - KL								
	Andre instrumenter	USD	1	-	-	1	-	
	Sum		**1**	**-**	**-**	**1**	**-**	
	Total		**1**	**-**	**-**	**1**	**-**	

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Aktier Globale II Akk. - KL							
	Andre instrumenter	BRL	-	1	-	-	-
	Sum		-	**1**	-	-	-
	Total		-	**1**	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale							
	Valutakontrakter	EUR	539.287	10.467	-	72.250	-
		GBP	-212.352	-	-	-	24.600
		USD	-326.935	-	-	-	46.100
	Sum		-	**10.467**	-	**72.250**	**70.700**
	Total		-	**10.467**	-	**72.250**	**70.700**
LI Obligationer Globale High Yield							
	Valutakontrakter	DKK	747.172	49.660	-	820.490	73.318
		GBP	-17.559	-	-	-	2.078
		USD	-729.613	5	2.277	10.223	108.412
	Sum		-	**49.665**	**2.277**	**830.713**	**183.808**
	Total		-	**49.665**	**2.277**	**830.713**	**183.808**
LI Obligationer Globale Investment Grade							
	Futures	CAD	600	-	90	600	-
		EUR	900	-	265	900	-
		USD	4.400	133	326	3.300	1.100
	Sum		**5.900**	**133**	**681**	**4.800**	**1.100**
	Valutakontrakter	EUR	138.972	9.496	-	20.684	2.107
		GBP	-16.869	-	5	98	2.039
		USD	-122.103	394	787	4.649	20.836
	Sum		-	**9.890**	**792**	**25.431**	**24.982**
	Andre instrumenter	CAD	760	2	16	760	760
		EUR	8.136	170	172	4.435	4.435
		GBP	1.830	158	191	1.830	1.830
		USD	244.697	1.314	635	37.400	37.400
	Sum		**255.423**	**1.644**	**1.014**	**44.425**	**44.425**
	Total		**261.323**	**11.667**	**2.487**	**74.656**	**70.507**
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL							
	Futures	CAD	800	-	121	800	-
		EUR	1.300	148	428	1.200	100
		USD	4.200	294	428	2.500	1.700
	Sum		**6.300**	**442**	**977**	**4.500**	**1.800**
	Valutakontrakter	EUR	171.866	11.698	-	25.232	2.256
		GBP	-12.801	-	5	98	1.570
		USD	-159.065	303	837	4.224	25.374
	Sum		-	**12.001**	**842**	**29.554**	**29.200**
	Andre instrumenter	CAD	850	2	20	850	850
		EUR	11.646	275	261	7.140	7.140
		GBP	1.380	129	201	1.380	1.380
		USD	215.410	1.380	679	33.550	33.550
	Sum		**229.286**	**1.786**	**1.161**	**42.920**	**42.920**
	Total		**235.586**	**14.229**	**2.980**	**76.974**	**73.920**
LI Obligationer Emerging Markets							
	Valutakontrakter	BRL	-64.473	1.646	3.157	281.063	321.366
		CLP	67.565	12.724	-	20.666.471	12.256.500
		COP	-73.786	194	1.346	80.176.510	129.180.577
		HUF	145.479	30.770	-	22.412.325	13.533.845
		IDR	-291.069	318	110	393.719.892	1.024.927.034
		KRW	159.811	18.283	-	43.646.503	14.152.367
		MXN	-7.662	2.810	49	589.458	604.439
		PEN	-38.549	115	1	13.257	34.195
		PHP	78.391	8.324	-	1.740.598	1.125.822
		PLN	141.722	8.565	-	169.071	77.222
		THB	42	1	-	206	-
		USD	46.067	2.765	60.942	327.162	324.619
		ZAR	-163.538	1.546	-	352.816	747.507
	Sum		-	**88.061**	**65.605**	**564.095.332**	**1.197.285.493**
	Total		-	**88.061**	**65.605**	**564.095.332**	**1.197.285.493**
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL							
	Valutakontrakter	BRL	-60.324	684	2.293	180.067	220.523
		CLP	73.082	9.393	-	21.294.357	12.283.862
		COP	-71.833	197	710	41.465.233	89.357.597
		HUF	160.861	11.452	-	11.179.136	1.937.676
		IDR	-294.774	125	105	184.498.137	834.845.614
		KRW	168.753	16.270	-	38.607.922	7.427.235
		MXN	-16.078	1.294	66	421.181	453.686
		PEN	-38.513	27	-	5.149	26.059
		PHP	84.019	7.613	-	1.661.012	999.658
		PLN	149.449	6.968	-	126.998	30.817
		USD	13.674	1.678	41.904	232.015	232.823
		ZAR	-168.316	4.905	-	347.738	752.714
	Sum		-	**60.606**	**45.078**	**300.018.945**	**948.568.264**
	Total		-	**60.606**	**45.078**	**300.018.945**	**948.568.264**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer USA KL							
	Valutakontrakter	DKK	2.553.233	169.109	-	3.019.758	466.525
		USD	-2.553.233	-	7.186	66.000	410.000
	Sum		**-**	**169.109**	**7.186**	**3.085.758**	**876.525**
	Total		**-**	**169.109**	**7.186**	**3.085.758**	**876.525**
LI Obligationer High Yield Europa KL							
	Futures	EUR	24.700	-	7.211	24.700	-
		GBP	400	179	-	-	400
		USD	15.000	394	-	-	15.000
	Sum		**40.100**	**573**	**7.211**	**24.700**	**15.400**
	Valutakontrakter	DKK	396.895	6.903	-	401.467	4.571
		GBP	-221.934	-	13	141	25.844
		USD	-174.961	-	12	483	25.588
	Sum		**-**	**6.903**	**25**	**402.091**	**56.003**
	Andre instrumenter	EUR	285.604	3.206	2.658	38.400	38.400
	Sum		**285.604**	**3.206**	**2.658**	**38.400**	**38.400**
	Total		**325.704**	**10.682**	**9.894**	**465.191**	**109.803**
LI Obligationer High Yield USA KL							
	Valutakontrakter	DKK	3.012.644	39.234	-	3.015.144	2.500
		USD	-3.012.644	-	30	355	427.288
	Sum		**-**	**39.234**	**30**	**3.015.499**	**429.788**
	Andre instrumenter	USD	3	190	-	3	-
	Sum		**3**	**190**	**-**	**3**	**-**
	Total		**3**	**39.424**	**30**	**3.015.502**	**429.788**
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL							
	Valutakontrakter	DKK	1.649.184	8.079	-	1.662.194	13.010
		USD	-1.649.184	-	26	1.864	237.446
	Sum		**-**	**8.079**	**26**	**1.664.058**	**250.456**
	Total		**-**	**8.079**	**26**	**1.664.058**	**250.456**
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk.							
	Valutakontrakter	DKK	1.303.809	6.478	-	1.346.090	42.281
		USD	-1.303.809	-	299	6.027	192.300
	Sum		**-**	**6.478**	**299**	**1.352.117**	**234.581**
	Total		**-**	**6.478**	**299**	**1.352.117**	**234.581**

Pr. 31. december 2021 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	**Instrumenttype**	**Valuta**	**Hovedstol**	**Positiv markedsværdi**	**Negativ markedsværdi**	**Køb**	**Salg**
LI Aktier Globale Indeks							
	Futures	USD	1	506	-	1	-
	Sum		**1**	**506**	**-**	**1**	**-**
	Andre instrumenter	USD	32	-	-	32	-
	Sum		**32**	**-**	**-**	**32**	**-**
	Total		**33**	**506**	**-**	**33**	**-**
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL							
	Valutakontrakter	DKK	1.041.808	1.558	94	1.092.728	50.920
		GBP	-13.690	-	-	-	1.558
		USD	-1.028.118	-	177	7.766	164.906
	Sum		**-**	**1.558**	**271**	**1.100.494**	**217.384**
	Total		**-**	**1.558**	**271**	**1.100.494**	**217.384**
LI Indeksobligationer Globale							
	Valutakontrakter	EUR	273.460	1.976	21	36.678	-
		GBP	-122.013	-	-	-	13.775
		USD	-151.447	-	-	-	22.800
	Sum		**-**	**1.976**	**21**	**36.678**	**36.575**
	Total		**-**	**1.976**	**21**	**36.678**	**36.575**
LI Obligationer Globale High Yield							
	Valutakontrakter	DKK	786.305	1.177	53	822.761	36.456
		GBP	-7.671	-	-	-	873
		USD	-778.634	-	122	5.561	124.568
	Sum		**-**	**1.177**	**175**	**828.322**	**161.897**
	Total		**-**	**1.177**	**175**	**828.322**	**161.897**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Globale Investment Grade							
	Futures	CAD	800	151	-	800	-
		EUR	2.800	234	128	600	2.200
		USD	3.900	39	237	3.500	400
	Sum		**7.500**	**424**	**365**	**4.900**	**2.600**
	Valutakontrakter	AUD	-322	-	-	-	68
		CAD	-484	-	-	-	94
		DKK	-11	20	2	28.267	28.277
		EUR	153.954	4.431	-	91.239	70.727
		GBP	-20.042	881	-	6.225	8.479
		USD	-133.095	1.298	3.946	92.089	111.845
	Sum		-	**6.630**	**3.948**	**217.820**	**219.490**
	Andre instrumenter	AUD	26.430	138	334	26.430	26.430
		BRL	6.870	129	129	6.870	6.870
		CAD	10.900	959	927	10.900	10.900
		CHF	2.370	132	115	2.370	2.370
		CNY	44.639	179	150	44.639	44.639
		EUR	18.788	440	220	10.100	10.100
		GBP	2.250	415	57	2.250	2.250
		JPY	49.160	16	8	49.160	49.160
		KRW	4.285.550	85	77	4.285.550	4.285.550
		MXN	2.430	-	6	2.430	2.430
		NOK	31.440	68	87	31.440	31.440
		NZD	1.770	29	31	1.770	1.770
		PLN	5.299	424	396	5.299	5.299
		SEK	29.400	27	18	29.400	29.400
		USD	238.439	3.232	1.622	45.975	45.975
		ZAR	9.120	27	32	9.120	9.120
	Sum		**4.764.855**	**6.300**	**4.209**	**4.563.703**	**4.563.703**
	Total		**4.772.355**	**13.354**	**8.522**	**4.786.423**	**4.785.793**
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL							
	Futures	CAD	1.100	208	-	1.100	-
		EUR	3.000	148	154	1.100	1.900
		USD	10.200	45	367	6.500	3.700
	Sum		**14.300**	**401**	**521**	**8.700**	**5.600**
	Valutakontrakter	AUD	-376	-	-	-	79
		CAD	-613	-	-	-	119
		DKK	-500	17	7	52.747	53.246
		EUR	229.322	5.428	-	105.292	74.696
		GBP	-21.120	1.006	9	7.428	9.809
		USD	-206.713	1.535	4.568	98.322	129.170
	Sum		-	**7.986**	**4.584**	**263.789**	**267.119**
	Andre instrumenter	AUD	30.600	157	422	30.600	30.600
		BRL	27.222	1.013	900	27.222	27.222
		CAD	9.020	1.097	1.035	9.020	9.020
		CHF	2.920	151	130	2.920	2.920
		CNY	55.661	265	215	55.661	55.661
		EUR	9.110	248	211	9.110	9.110
		GBP	2.670	463	79	2.670	2.670
		JPY	60.920	20	10	60.920	60.920
		KRW	4.920.955	98	88	4.920.955	4.920.955
		MXN	6.460	1	9	6.460	6.460
		NOK	35.750	76	101	35.750	35.750
		NZD	1.820	20	41	1.820	1.820
		PLN	5.516	425	378	5.516	5.516
		SEK	33.670	31	19	33.670	33.670
		USD	238.561	4.129	1.127	47.300	47.300
		ZAR	10.040	24	40	10.040	10.040
	Sum		**5.450.895**	**8.218**	**4.805**	**5.259.634**	**5.259.634**
	Total		**5.465.195**	**16.605**	**9.910**	**5.532.123**	**5.532.353**
LI Obligationer Emerging Markets							
	Valutakontrakter	BRL	-106.076	-	-	-	90.181
		CNY	277.711	1.628	-	289.310	19.533
		COP	-60.353	-	-	-	35.885.634
		HUF	80.106	821	-	3.981.443	-
		IDR	-508.125	-	-	-	1.104.935.212
		KRW	303.524	39	1.840	55.198.489	-
		MXN	24.755	439	-	188.754	108.676
		PEN	-87.927	-	-	-	54.446
		PLN	411.199	5.408	-	255.977	-
		RON	132.390	-	2.594	88.575	-
		RUB	-46.150	-	-	-	518.189
		THB	57.439	416	-	291.619	-
		TRY	34.535	-	6.512	56.855	-
		USD	-25.165	23.117	5.812	205.878	210.186
		ZAR	-487.863	-	-	-	1.154.793
	Sum		**-**	**31.868**	**16.758**	**60.556.900**	**1.142.976.850**
	Total		**-**	**31.868**	**16.758**	**60.556.900**	**1.142.976.850**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL							
	Valutakontrakter	BRL	-113.260	-	-	-	96.673
		CNY	297.461	1.643	-	309.982	20.933
		COP	-65.277	-	-	-	38.813.262
		HUF	85.811	879	-	4.265.003	-
		IDR	-546.225	-	-	-	1.187.782.829
		KRW	327.782	45	1.981	59.609.080	-
		MXN	27.373	454	-	196.995	108.623
		PEN	-92.568	-	-	-	57.320
		PLN	442.796	5.818	-	275.604	-
		RON	142.937	-	2.801	95.632	-
		RUB	-60.678	-	-	-	681.315
		THB	61.124	444	-	311.073	-
		TRY	37.340	-	7.041	61.472	-
		USD	-20.217	24.454	6.710	222.031	225.866
		ZAR	-524.399	-	-	-	1.241.284
	Sum		**-**	**33.737**	**18.533**	**65.346.872**	**1.229.028.105**
	Total		**-**	**33.737**	**18.533**	**65.346.872**	**1.229.028.105**
LI Obligationer USA KL							
	Valutakontrakter	DKK	5.645.650	7.221	74.275	5.645.650	-
		USD	-5.645.650	-	-	-	874.000
	Sum		**-**	**7.221**	**74.275**	**5.645.650**	**874.000**
	Total		**-**	**7.221**	**74.275**	**5.645.650**	**874.000**
LI Obligationer High Yield Europa KL							
	Futures	EUR	4.500	-	875	4.500	-
		GBP	2.900	-	57	-	2.900
		USD	12.900	-	1.128	-	12.900
	Sum		**20.300**	**-**	**2.060**	**4.500**	**15.800**
	Valutakontrakter	DKK	468.183	1.170	3.763	469.881	1.698
		GBP	-312.913	4	-	101	35.865
		USD	-155.270	-	4	123	23.696
	Sum		**-**	**1.174**	**3.767**	**470.105**	**61.259**
	Total		**20.300**	**1.174**	**5.827**	**474.605**	**77.059**
LI Obligationer High Yield USA KL							
	Valutakontrakter	DKK	1.860.772	13.857	-	1.910.566	49.793
		USD	-1.860.772	-	254	7.575	290.032
	Sum		**-**	**13.857**	**254**	**1.918.141**	**339.825**
	Andre instrumenter	USD	2	-	-	2	-
	Sum		**2**	**-**	**-**	**2**	**-**
	Total		**2**	**13.857**	**254**	**1.918.143**	**339.825**
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL							
	Valutakontrakter	DKK	2.434.539	14.714	-	2.436.539	2.000
		USD	-2.434.539	-	13	304	370.329
	Sum		**-**	**14.714**	**13**	**2.436.843**	**372.329**
	Total		**-**	**14.714**	**13**	**2.436.843**	**372.329**
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk.							
	Valutakontrakter	DKK	1.895.283	11.454	-	1.898.283	3.000
		USD	-1.895.283	-	20	456	288.521
	Sum		**-**	**11.454**	**20**	**1.898.739**	**291.521**
	Total		**-**	**11.454**	**20**	**1.898.739**	**291.521**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hoved- og nøgletalsoversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent					
LI Aktier Danmark Indeks	-12,07	17,55	27,31	23,78	-10,39
LI Aktier Emerging Markets	-23,56	-0,51	2,55	23,09	-15,91
LI Aktier Europa	-9,30	22,37	0,62	25,96	-12,48
LI Aktier Globale Indeks	-17,80	31,33	6,05	30,15	-3,27
LI Aktier Globale	-24,04	13,31	24,76	35,49	-5,30
LI Aktier Globale Akk. - KL	-25,73	13,01	25,58	34,86	-5,18
LI Aktier Globale II	-8,02	24,12	-2,30	26,24	-2,71
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-8,18	25,73	-1,32	26,10	-2,83
LI Aktier Globale III	-19,34	29,66	-5,38	26,19	-6,30
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-20,33	29,77	-5,14	13,67	-
LI Indeksobligationer Globale	-18,66	5,96	6,40	5,63	-3,35
LI Obligationer Emerging Markets	0,23	-1,81	-5,10	14,96	0,02
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,35	-1,75	-5,14	15,02	0,13
LI Obligationer Europa	-18,94	-4,75	1,99	2,04	1,30
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-18,91	-4,47	2,18	2,01	1,31
LI Obligationer Europa Korte	-5,41	-1,25	-0,35	-0,22	-0,32
LI Obligationer Globale High Yield	-14,55	4,13	4,64	10,55	-5,57
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-14,33	4,19	3,91	10,36	-5,48
LI Obligationer Globale Investment Grade	-18,08	-3,17	7,34	11,65	-4,11
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-18,03	-3,05	7,31	11,90	-4,10
LI Obligationer USA KL	-16,68	-3,91	7,73	4,82	-2,00
LI Obligationer High Yield Europa KL	-13,76	2,70	2,88	12,10	-2,36
LI Obligationer High Yield USA KL	-13,83	5,78	5,14	6,73	-6,83
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-18,46	-3,84	3,82	5,37	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-18,40	-3,83	3,63	5,30	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	-20,66	5,56	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	-16,97	1,44	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	-9,16	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Indre værdi pr. andel					
LI Aktier Danmark Indeks	68,55	105,77	96,74	87,56	79,54
LI Aktier Emerging Markets	85,92	138,83	139,55	138,43	132,51
LI Aktier Europa	84,27	100,02	103,12	104,25	102,43
LI Aktier Globale Indeks	97,09	123,48	96,56	93,18	73,56
LI Aktier Globale	80,95	124,86	123,55	110,43	94,05
LI Aktier Globale Akk. - KL	162,29	218,52	193,36	153,97	114,17
LI Aktier Globale II	86,56	126,60	135,05	145,99	128,99
LI Aktier Globale II Akk. - KL	156,54	170,49	135,60	137,41	108,97
LI Aktier Globale III	103,37	141,61	109,22	123,51	103,45
LI Aktier Globale III Akk. - KL	111,48	139,93	107,83	113,67	-
LI Indeksobligationer Globale	85,77	105,45	107,86	110,94	105,03
LI Obligationer Emerging Markets	93,59	94,28	99,03	107,21	98,40
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	114,13	113,73	115,75	122,02	106,09
LI Obligationer Europa	75,48	93,12	99,97	100,41	100,30
LI Obligationer Europa Akk. - KL	88,66	109,33	114,44	112,00	109,79
LI Obligationer Europa Korte	86,03	90,95	92,09	92,41	92,72
LI Obligationer Globale High Yield	93,12	108,97	105,54	100,86	91,24
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	184,63	215,52	206,86	199,07	180,39
LI Obligationer Globale Investment Grade	74,10	92,71	104,22	97,09	86,96
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	106,04	129,37	133,43	124,34	111,12
LI Obligationer USA KL	80,90	97,10	106,61	98,96	94,41
LI Obligationer High Yield Europa KL	85,05	105,04	106,44	106,94	98,13
LI Obligationer High Yield USA KL	88,93	103,20	97,57	92,80	86,95
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	75,29	92,33	102,91	105,37	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	85,63	104,94	109,12	105,30	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	83,75	105,56	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	84,23	101,44	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	90,84	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Udlodning pr. andel (i kr.)					
LI Aktier Danmark Indeks	3,40	25,60	6,80	11,80	9,30
LI Aktier Emerging Markets	1,90	26,00	0,00	2,40	21,50
LI Aktier Europa	4,20	7,10	22,00	1,80	20,60
LI Aktier Globale Indeks	5,80	5,10	2,60	2,20	2,10
LI Aktier Globale	1,00	16,70	14,10	11,90	13,60
LI Aktier Globale Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale II	4,50	31,90	34,10	7,90	14,10
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale III	0,00	13,00	0,00	8,20	6,10
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	0,00	0,00	8,30	9,70	0,00
LI Obligationer Emerging Markets	0,00	0,90	3,00	2,90	5,30
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa	0,00	0,00	2,20	2,40	1,90
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
LI Obligationer Globale High Yield	0,00	0,00	0,90	0,00	0,00
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	1,40	2,20	8,40	0,00	0,00
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	0,00	0,00	5,50	0,00	0,00
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,00	6,40	4,20	3,50	2,80
LI Obligationer High Yield USA KL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,00	0,00	6,80	6,30	0,00
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	-	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	-	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Omkostningsprocent					
LI Aktier Danmark Indeks	0,33	0,36	0,70	1,10	1,09
LI Aktier Emerging Markets	1,98	1,40	1,43	1,31	1,59
LI Aktier Europa	1,26	1,32	1,99	1,48	1,50
LI Aktier Globale Indeks	0,35	0,28	0,33	0,40	0,49
LI Aktier Globale	1,04	1,12	1,17	1,19	1,15
LI Aktier Globale Akk. - KL	1,14	1,09	1,17	1,22	1,18
LI Aktier Globale II	1,04	2,00	1,19	1,18	1,22
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1,12	1,25	1,25	1,26	1,28
LI Aktier Globale III	1,01	1,06	1,05	0,99	1,09
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,98	1,00	1,04	0,87	-
LI Indeksobligationer Globale	0,49	0,67	0,75	0,52	0,56
LI Obligationer Emerging Markets	0,79	0,82	0,80	0,80	0,89
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,78	0,81	0,78	0,79	0,88
LI Obligationer Europa	0,39	0,42	0,43	0,42	0,42
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,40	0,44	0,44	0,44	0,43
LI Obligationer Europa Korte	0,44	0,46	0,43	0,42	0,42
LI Obligationer Globale High Yield	0,62	0,60	0,61	0,64	0,63
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,62	0,58	0,61	0,61	0,59
LI Obligationer Globale Investment Grade	1,18	0,88	0,78	0,68	0,65
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	1,07	0,85	0,80	0,69	0,65
LI Obligationer USA KL	0,41	0,45	0,46	0,48	0,45
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,66	0,63	0,65	0,70	0,67
LI Obligationer High Yield USA KL	0,74	0,73	0,73	0,77	0,76
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,74	0,72	0,72	0,51	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,74	0,71	0,71	0,51	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	0,98	0,37	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	0,45	0,02	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	0,06	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Sharpe ratio					
LI Aktier Danmark Indeks	0,40	0,79	0,58	0,68	0,66
LI Aktier Emerging Markets	-0,24	0,33	0,37	0,25	0,10
LI Aktier Europa	0,24	0,61	0,32	0,21	0,40
LI Aktier Globale Indeks	0,39	0,80	0,46	0,23	0,39
LI Aktier Globale	0,31	0,87	0,79	0,44	0,78
LI Aktier Globale Akk. - KL	0,29	0,87	0,79	0,61	0,38
LI Aktier Globale II	0,39	0,65	0,47	0,51	0,79
LI Aktier Globale II Akk. - KL	0,41	0,67	0,47	0,58	0,35
LI Aktier Globale III	0,15	0,48	0,46	0,97	-
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,12	-	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	-0,19	0,63	0,71	0,41	0,42
LI Obligationer Emerging Markets	0,15	0,21	0,54	0,45	0,10
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,16	0,22	0,55	0,46	0,13
LI Obligationer Europa	-0,91	0,41	1,29	1,28	1,52
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-0,90	0,44	1,33	1,25	1,19
LI Obligationer Europa Korte	-1,36	-0,22	0,71	0,72	0,87
LI Obligationer Globale High Yield	-0,11	0,76	0,98	1,15	0,85
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-0,13	0,75	0,97	1,16	0,88
LI Obligationer Globale Investment Grade	-0,34	0,61	0,87	0,87	0,56
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-0,33	0,62	0,89	0,90	0,61
LI Obligationer USA KL	-0,40	0,29	0,50	0,19	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,00	1,05	1,04	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-0,15	0,44	0,28	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-0,56	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-0,56	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	-	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	-	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
LI Aktier Danmark Indeks	-40.328	163.040	92.065	107.462	-67.700
LI Aktier Emerging Markets	-6.974	3.352	36.373	40.122	-27.983
LI Aktier Europa	-50.655	121.898	814	16.600	-6.047
LI Aktier Globale Indeks	-529.267	619.453	142.006	130.487	-14.089
LI Aktier Globale	-341.543	237.132	362.893	291.326	-27.976
LI Aktier Globale Akk. - KL	-105.897	146.174	231.531	94.681	-18.784
LI Aktier Globale II	1.420	19.114	-11.319	302.614	-18.609
LI Aktier Globale II Akk. - KL	-38.093	156.324	2.847	85.093	-13.017
LI Aktier Globale III	-217.545	198.286	-44.850	285.262	-156.433
LI Aktier Globale III Akk. - KL	-97.579	142.435	-34.644	36.257	-
LI Indeksobligationer Globale	-72.265	4.761	2.614	10.292	-6.451
LI Obligationer Emerging Markets	-4.008	-87.300	-196.919	473.200	20.979
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	9.932	-83.544	-220.229	549.556	25.039
LI Obligationer Europa	-330.974	-115.698	47.818	62.658	41.506
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-117.689	-22.330	8.947	12.006	7.935
LI Obligationer Europa Korte	-72.659	-2.863	-6.903	-2.334	-3.780
LI Obligationer Globale High Yield	-135.889	56.542	77.381	83.776	-40.442
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-170.864	129.551	238.618	183.607	-101.234
LI Obligationer Globale Investment Grade	-38.123	-40.895	194.858	105.503	-44.088
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-46.779	-45.386	187.632	96.221	-39.592
LI Obligationer USA KL	-843.844	-214.559	483.853	93.690	-39.401
LI Obligationer High Yield Europa KL	-425.430	85.478	204.340	223.372	-25.786
LI Obligationer High Yield USA KL	-308.578	112.154	135.140	65.863	-76.862
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-326.297	-97.942	98.502	149.075	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-282.167	-81.417	75.512	130.063	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	-174.426	24.245	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	-149.811	8.549	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	-52.014	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
LI Aktier Danmark Indeks	286.910	332.017	864.569	281.671	595.415
LI Aktier Emerging Markets	20.568	31.996	641.529	421.749	75.825
LI Aktier Europa	227.818	714.840	19.290	78.156	70.363
LI Aktier Globale Indeks	1.967.585	2.917.070	1.788.549	940.119	260.435
LI Aktier Globale	238.279	2.035.378	1.865.344	959.689	975.190
LI Aktier Globale Akk. - KL	149.016	568.983	1.199.200	256.725	392.187
LI Aktier Globale II	1.274.384	77.749	93.949	1.912.044	997.338
LI Aktier Globale II Akk. - KL	509.450	432.629	613.889	366.872	433.117
LI Aktier Globale III	237.137	861.979	678.256	975.984	1.737.374
LI Aktier Globale III Akk. - KL	183.830	502.388	502.578	301.040	-
LI Indeksobligationer Globale	718.582	328.849	39.805	42.965	144.479
LI Obligationer Emerging Markets	2.524.346	4.587.032	4.272.042	2.775.682	4.061.177
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	2.680.607	4.909.732	4.574.295	3.538.743	4.193.786
LI Obligationer Europa	3.216.235	2.594.757	2.446.525	3.754.804	2.975.515
LI Obligationer Europa Akk. - KL	705.690	563.882	450.212	624.267	577.264
LI Obligationer Europa Korte	206.010	216.204	233.021	1.043.931	1.117.003
LI Obligationer Globale High Yield	977.586	914.477	1.760.088	1.105.714	521.946
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	1.180.575	1.205.445	4.663.364	2.256.258	1.432.659
LI Obligationer Globale Investment Grade	172.710	210.873	1.927.223	802.001	919.518
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	207.770	294.557	2.060.109	675.479	829.258
LI Obligationer USA KL	2.569.109	5.557.707	5.390.805	3.983.371	1.819.681
LI Obligationer High Yield Europa KL	2.885.495	2.471.981	3.824.382	2.520.647	1.047.313
LI Obligationer High Yield USA KL	2.965.026	1.892.843	2.010.708	1.062.075	966.211
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	1.785.802	2.441.408	3.176.863	3.019.951	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	1.415.561	1.906.766	2.717.186	2.745.675	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	741.872	678.867	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	688.264	687.200	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	1.054.950	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
LI Aktier Danmark Indeks	4.185	3.139	8.937	3.217	7.486
LI Aktier Emerging Markets	239	230	4.597	3.047	572
LI Aktier Europa	2.703	7.147	187	748	686
LI Aktier Globale Indeks	20.266	23.624	18.523	10.090	3.541
LI Aktier Globale	2.944	16.301	15.097	8.690	10.368
LI Aktier Globale Akk. - KL	918	2.604	6.202	1.667	3.435
LI Aktier Globale II	14.723	614	695	13.097	7.732
LI Aktier Globale II Akk. - KL	3.255	2.537	4.528	2.670	3.975
LI Aktier Globale III	2.294	6.087	6.210	7.904	16.795
LI Aktier Globale III Akk. - KL	1.648	3.591	4.661	2.649	-
LI Indeksobligationer Globale	8.378	3.118	369	387	1.376
LI Obligationer Emerging Markets	26.973	48.655	43.141	25.889	41.270
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	23.488	43.172	39.520	28.999	39.529
LI Obligationer Europa	42.611	27.865	24.473	37.393	29.666
LI Obligationer Europa Akk. - KL	7.961	5.158	3.935	5.572	5.257
LI Obligationer Europa Korte	2.394	2.377	2.530	11.296	12.047
LI Obligationer Globale High Yield	10.498	8.392	16.677	10.961	5.720
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	6.394	5.594	22.544	11.336	7.943
LI Obligationer Globale Investment Grade	2.331	2.275	18.492	8.260	10.574
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	1.959	2.277	15.440	5.433	7.463
LI Obligationer USA KL	31.755	57.239	50.566	40.253	19.274
LI Obligationer High Yield Europa KL	33.928	23.534	35.931	23.571	10.673
LI Obligationer High Yield USA KL	33.342	18.340	20.608	11.445	11.112
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	23.719	26.443	30.871	28.659	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	16.531	18.170	24.901	26.075	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	8.858	6.431	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	8.171	6.774	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	11.613	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Tracking Error					
LI Aktier Danmark Indeks	1,37	1,80	2,17	2,99	3,86
LI Aktier Emerging Markets	5,32	5,75	5,40	4,73	5,14
LI Aktier Europa	4,56	4,24	4,39	3,90	3,92
LI Aktier Globale Indeks	0,19	0,21	0,35	1,63	1,69
LI Aktier Globale	7,68	6,25	4,49	6,18	6,31
LI Aktier Globale Akk. - KL	7,88	6,31	4,60	4,68	4,62
LI Aktier Globale II	5,43	3,82	2,76	4,34	4,47
LI Aktier Globale II Akk. - KL	5,38	3,81	2,78	2,24	2,93
LI Aktier Globale III	6,86	7,06	6,28	5,32	-
LI Aktier Globale III Akk. - KL	6,97	-	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	-	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	-	-	-	-	-

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Foreningens noter

	2022	2021	2020	2019	2018
Active Share					
LI Aktier Danmark Indeks	27,51	26,42	24,81	26,15	36,06
LI Aktier Emerging Markets	96,98	71,53	80,84	77,15	75,05
LI Aktier Europa	90,67	89,97	89,43	86,12	90,13
LI Aktier Globale Indeks	5,37	12,30	8,04	11,62	9,77
LI Aktier Globale	86,58	73,62	86,24	88,36	91,09
LI Aktier Globale Akk. - KL	86,59	73,76	86,31	88,46	91,14
LI Aktier Globale II	79,61	67,60	78,47	76,56	74,94
LI Aktier Globale II Akk. - KL	79,60	67,65	78,62	76,56	75,06
LI Aktier Globale III	95,58	83,01	96,17	96,57	96,47
LI Aktier Globale III Akk. - KL	95,61	83,01	96,04	96,49	-
LI Indeksobligationer Globale	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition [1)]	97,05	85,15	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL [2)]	41,86	34,41	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL [3)]	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 10. september 2021.
2) Afdelingen har været aktiv fra 14. december 2021.
3) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen.

Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

Den enkelte afdelings navn fremgår af første side i denne rapporteringsstandard under punktet "Produktnavn".

Rapporteringen er bl.a. udarbejdet på grundlag af data leveret af MSCI ESG Research LLC. Disse data samt den enkelte afdelings porteføljedata og bæredygtighedskarakteristika er samlet i en database, hvorfra alle oplysninger hentes til brug for udfyldelse af rapporteringen for hver afdeling.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Globale

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300E7VZZC78UQZR81

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	446.23 tCO2e	99.45%	34.09 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.93 tCO2e/€M invested	99.45%	34.09 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	126.82 tCO2e/€M invested	99.45%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	0.00%	96.61%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	96.61%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	96.61%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	32.14%	96.61%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Elevance Health Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.03%	US
Prosus NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.01%	NL
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.37%	US
Moody's Corp	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	3.31%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.80%	US
Service Corp International/US	ANDRE SERVICEYDELSER	2.69%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.46%	HK
Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	US
Arthur J Gallagher & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	US
Pernod Ricard SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.33%	FR
Alnylam Pharmaceuticals Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	2.26%	US
Prudential PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.23%	GB
Olympus Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.96%	JP
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.70%	US
Atlas Copco AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.68%	SE

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.16%

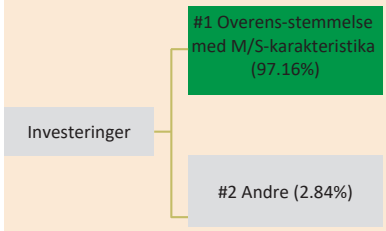
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.16%
#2 Andre	2.84%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	11.89%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	11.57%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	10.10%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.90%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.71%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.26%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	4.91%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.97%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	3.31%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.01%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

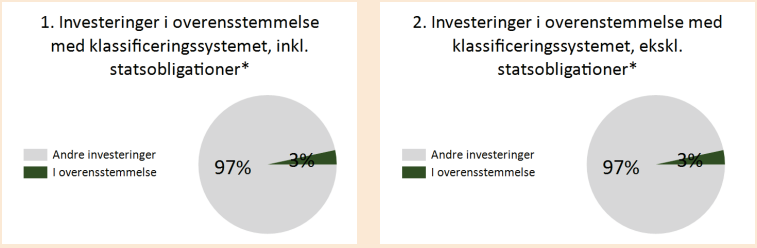
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.34%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som
indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er aktivt forvaltet, hvorfor afdelingens investeringer
kan afvige fra benchmarket. Forvalteres efterlevelse af benchmarkets bæredygtighedsfaktorer
monitoreres kvartalsvis. Efterlevelse indgår i den samlede vurdering af forvalterens performance og
manglende efterlevelse kan derfor medføre fravalg af forvalteren.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.93 tCO2e/€M invested	99.45%	34.09%	22.45 tCO2e/€M invested	99.92%	14.67%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	13.93 tCO2e/€M invested	99.45%	34.09%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Globale Indeks

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300GLI18M2S6IRF92

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5218.06 tCO2e	100.00%	13.88 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	19.72 tCO2e/€M invested	100.00%	13.88 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	150.50 tCO2e/€M invested	99.80%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	4.40%	99.51%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	99.59%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	99.51%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	31.42%	99.39%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.04%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	5.11%	US
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.42%	US
Tesla Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.32%	US
NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.20%	US
Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.90%	US
Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.18%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.99%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.96%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.92%	US
Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.88%	US
JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	US
Eli Lilly & Co	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.74%	US
Pfizer Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.73%	US
Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.72%	US
Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.68%	US

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.60%

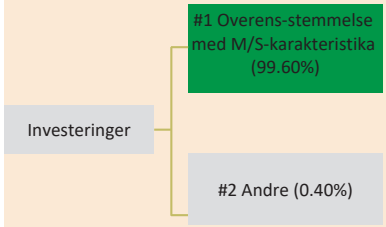
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.60%
#2 Andre	0.40%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	16.21%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	8.76%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	8.55%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.06%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.12%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.79%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.88%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	3.54%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.35%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	3.32%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

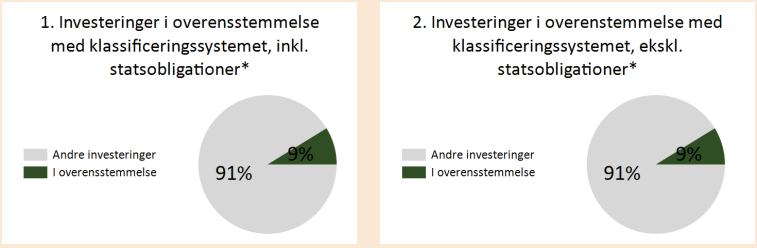
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.73%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er passivt forvaltet, hvorfor investeringer i produktet følger benchmarket korrigeret for effekten af de af produktets eksklusionskriterier, som afviger fra benchmarkets eksklusionskriterier

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	19.72 tCO2e/€M invested	100.00%	13.88%	22.45 tCO2e/€M invested	99.92%	14.67%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	19.72 tCO2e/€M invested	100.00%	13.88%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Globale II

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300NQS5JIC46MJL85

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	13346.49 tCO2e	98.27%	26.87 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	77.88 tCO2e/€M invested	98.27%	26.87 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	314.62 tCO2e/€M invested	98.08%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	4.72%	96.15%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	96.21%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	96.15%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	30.22%	96.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.54%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Elevance Health Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.47%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.37%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.89%	US
TJX Cos Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.77%	US
Markel Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.65%	US
Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.65%	US
Adobe Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.55%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.53%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.46%	US
Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.45%	US
Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.42%	US
Analog Devices Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.38%	US
Oracle Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.36%	US
Manchester United Plc	KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	1.23%	US
Broadcom Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.21%	US

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.22%

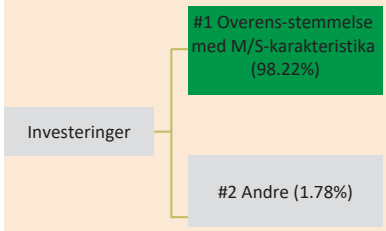
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.22%
#2 Andre	1.78%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	10.48%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.33%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.90%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.90%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.16%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.32%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.89%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.33%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4.03%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.65%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

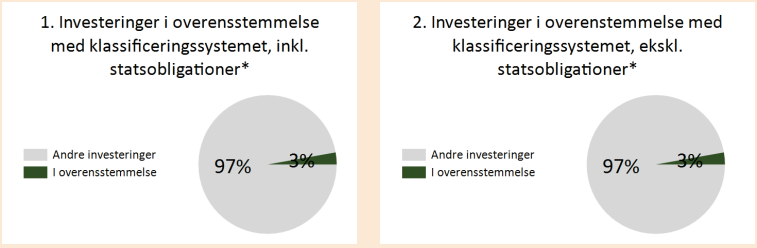
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.79%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som
indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er aktivt forvaltet, hvorfor afdelingens investeringer
kan afvige fra benchmarket. Forvalteres efterlevelse af benchmarkets bæredygtighedsfaktorer
monitoreres kvartalsvis. Efterlevelse indgår i den samlede vurdering af forvalterens performance og
manglende efterlevelse kan derfor medføre fravalg af forvalteren.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	77.88 tCO2e/€M invested	98.27%	26.87%	22.45 tCO2e/€M invested	99.92%	14.67%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	77.88 tCO2e/€M invested	98.27%	26.87%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Europa

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300BFFJUOV5KY1D58

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden, med enkelte undtagelser. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	969.36 tCO2e	96.25%	10.90 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.64 tCO2e/€M invested	96.25%	10.90 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	220.81 tCO2e/€M invested	96.25%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	4.57%	97.75%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	97.75%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	97.75%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	40.15%	93.96%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	7.06%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Rheinmetall AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.64%	DE
UBS Group AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.47%	CH
Haleon PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.45%	GB
UCB SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.41%	BE
Erste Group Bank AG	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.35%	AT
BAE Systems PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.17%	GB
Prudential PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.86%	GB
Smith & Nephew PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.80%	GB
ConvaTec Group PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.74%	GB
Elis SA	ANDRE SERVICEYDELSER	2.63%	FR
Novartis AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.59%	CH
CRH PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.58%	IE
Brenntag SE	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	2.44%	DE
Publicis Groupe SA	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	2.44%	FR
United Internet AG	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.43%	DE

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.06%

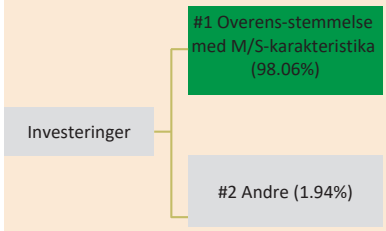
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.06%
#2 Andre	1.94%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	17.56%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.86%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	6.94%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.41%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	5.83%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	5.65%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	5.54%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.47%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.63%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Reklame og markedsanalyse	3.88%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

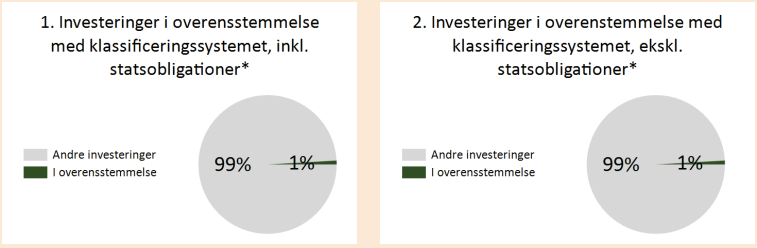
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.91%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Politikken er med enkelte undtagelser overholdt i perioden. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er aktivt forvaltet, hvorfor afdelingens investeringer kan afvige fra benchmarket. Forvalteres efterlevelse af benchmarkets bæredygtighedsfaktorer monitoreres kvartalsvis. Efterlevelse indgår i den samlede vurdering af forvalterens performance og manglende efterlevelse kan derfor medføre fravalg af forvalteren.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.64 tCO2e/€M invested	96.25%	10.90%	33.10 tCO2e/€M invested	99.81%	4.17%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	31.64 tCO2e/€M invested	96.25%	10.90%	80.17 tCO2e/€M invested	99.62%	4.18%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Danmark Indeks

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300NFQJAI02V20W37

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	99.63%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	15.09%	DK
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	12.97%	DK
Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	10.64%	DK
Genmab A/S	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	10.00%	DK
Orsted AS	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	6.99%	DK
Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.96%	DK
Danske Bank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.84%	DK
Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.62%	DK
AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	3.79%	DK
Novozymes A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.70%	DK
Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.03%	DK
AP Moller - Maersk A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	2.82%	DK
Chr Hansen Holding A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.69%	DK
Pandora A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.31%	DK
Nordea Bank Abp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.21%	DK

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.63%

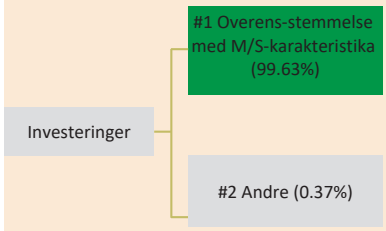
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.63%
#2 Andre	0.37%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	15.88%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	12.97%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	11.29%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	10.00%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	10.00%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	7.07%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	6.99%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Skibsfart	6.61%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	6.39%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	5.70%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

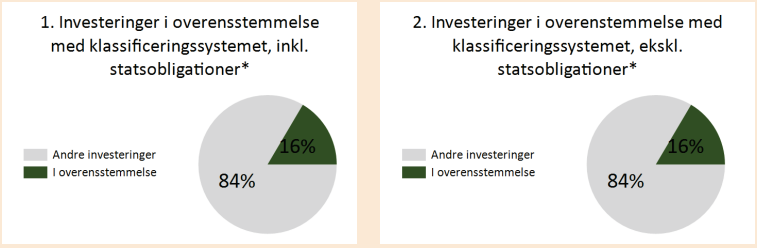
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 16.48%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren "udvinding og produktion" og "integrerede olie og gasselskaber" under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?***

  Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- ***Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?***

  Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Produktnavn: LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493004J4PEVR7LLFG05

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden, med enkelte undtagelser. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	14007.33 tCO2e	60.76%	69.59 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	88.23 tCO2e/€M invested	60.76%	69.59 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	633.79 tCO2e/€M invested	60.12%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	3.13%	38.61%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	60.79%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	33.65%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	14.82%	33.53%	
2022-12-31	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	96.75%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.12%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellen ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
TREASURY BILL B 05/11/23	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	5.11%	US
4.125% Ford Motor Credit Co LLC 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.40%	US
7.75% Telecom Italia Finance SA 2033	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.16%	LU
1.625% Grifols SA 2025	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.93%	ES
6.25% Intesa Sanpaolo SpA Perp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.77%	IT
11.5% Martin Midstream Partners LP / Martin Midstream Fi 2025	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.75%	US
4.496% EDP - Energias de Portugal SA 2079	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.70%	PT
5.5% American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd 2026	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	0.66%	US
6.5% Banijay Group SAS 2026	KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	0.66%	FR
5.875% Telefonica Europe BV Perp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.66%	NL
5.875% Carrols Restaurant Group Inc 2029	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	0.64%	US
2.5% Nomad Foods Bondco PLC 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.63%	GB
9% JPW Industries Holding Corp 2024	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.63%	US
3.75% IMA Industria Macchine Automatiche SpA 2028	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.63%	IT
2.88% IQVIA Inc 2028	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	0.62%	US

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.31%

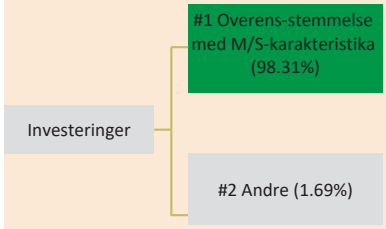
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.31%
#2 Andre	1.69%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	15.73%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	5.11%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.65%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	3.39%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.54%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.32%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.16%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.69%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.52%
KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	Lotteri- og anden spillevirksomhed	1.46%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

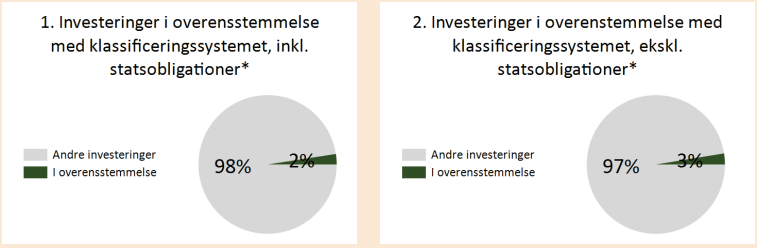
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.43%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Politikken er med enkelte undtagelser overholdt i perioden. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	88.23 tCO2e/€M invested	60.76%	69.59%	124.90 tCO2e/€M invested	87.90%	

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	88.23 tCO2e/€M invested	60.76%	69.59%	180.79 tCO2e/€M invested	73.37%	54.04%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Globale Akk. - KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493002GVRRI03W6W306

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	281.71 tCO2e	99.49%	33.95 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	14.06 tCO2e/€M invested	99.49%	33.95 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	127.62 tCO2e/€M invested	99.49%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	0.00%	96.78%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	96.78%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	96.78%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	32.26%	96.78%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Elevance Health Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.03%	US
Prosus NV	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.00%	NL
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.35%	US
Moody's Corp	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	3.28%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.80%	US
Service Corp International/US	ANDRE SERVICEYDELSER	2.66%	US
AIA Group Ltd	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.44%	HK
Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	US
Arthur J Gallagher & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.35%	US
Pernod Ricard SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.32%	FR
Alnylam Pharmaceuticals Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	2.28%	US
Prudential PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	GB
Olympus Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.94%	JP
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.72%	US
Atlas Copco AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.67%	SE

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 97.29%

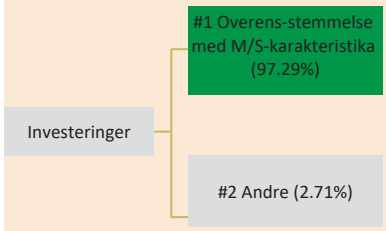
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	97.29%
#2 Andre	2.71%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	11.88%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	11.58%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	10.15%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.93%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	6.72%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	6.26%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	4.93%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	3.99%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	3.28%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	3.05%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

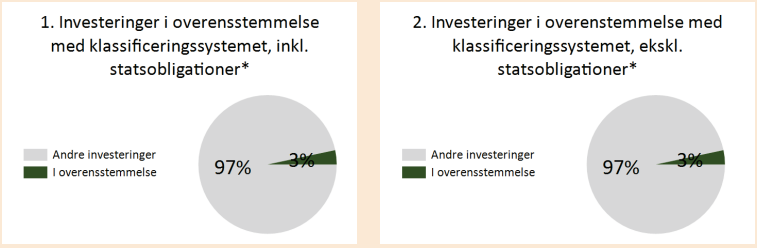
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.31%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som
indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er aktivt forvaltet, hvorfor afdelingens investeringer
kan afvige fra benchmarket. Forvalteres efterlevelse af benchmarkets bæredygtighedsfaktorer
monitoreres kvartalsvis. Efterlevelse indgår i den samlede vurdering af forvalterens performance og
manglende efterlevelse kan derfor medføre fravalg af forvalteren.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	14.06 tCO2e/€M invested	99.49%	33.95%	22.45 tCO2e/€M invested	99.92%	14.67%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	14.06 tCO2e/€M invested	99.49%	33.95%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Globale II Akk. - KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300M6SEG71J5Q1L12

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	5354.32 tCO2e	98.26%	26.59 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	78.16 tCO2e/€M invested	98.26%	26.59 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	315.52 tCO2e/€M invested	98.06%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	4.80%	96.49%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	96.54%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	96.49%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	30.39%	96.34%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.54%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Elevance Health Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.49%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	2.36%	US
Thermo Fisher Scientific Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.90%	US
TJX Cos Inc/The	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	1.76%	US
Markel Corp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.67%	US
Johnson & Johnson	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.64%	US
Adobe Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.55%	US
Fiserv Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.53%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.47%	US
Merck & Co Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.45%	US
Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.42%	US
Analog Devices Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.38%	US
Oracle Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.38%	US
Manchester United Plc	KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	1.23%	US
Broadcom Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.21%	US

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.58%

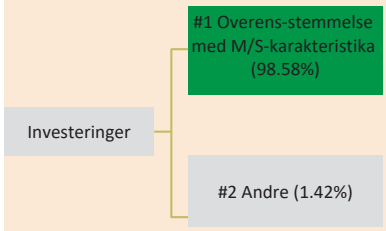
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.58%
#2 Andre	1.42%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	10.48%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	8.37%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	7.93%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	6.93%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	6.18%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	5.32%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.89%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.32%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering, konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	4.04%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.66%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

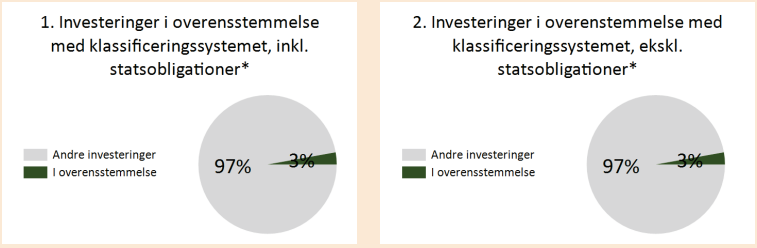
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.81%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som
indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er aktivt forvaltet, hvorfor afdelingens investeringer
kan afvige fra benchmarket. Forvalteres efterlevelse af benchmarkets bæredygtighedsfaktorer
monitoreres kvartalsvis. Efterlevelse indgår i den samlede vurdering af forvalterens performance og
manglende efterlevelse kan derfor medføre fravalg af forvalteren.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	78.16 tCO2e/€M invested	98.26%	26.59%	22.45 tCO2e/€M invested	99.92%	14.67%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	78.16 tCO2e/€M invested	98.26%	26.59%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Globale III

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300GW200WXNT0FH30

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	832.15 tCO2e	100.00%	5.17 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	26.10 tCO2e/€M invested	100.00%	5.17 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	187.63 tCO2e/€M invested	100.00%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	9.05%	98.71%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	98.71%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	98.71%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	40.68%	98.71%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Samsung Electronics Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.29%	GB
Sony Group Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.67%	JP
Lowe's Cos Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	4.65%	US
Roche Holding AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.63%	CH
Union Pacific Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	4.59%	US
American Express Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.49%	US
CSX Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	4.46%	US
eBay Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	4.44%	US
Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.29%	US
SoftBank Group Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.21%	JP
Goldman Sachs Group Inc/The	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.18%	US
Newmont Corp	RÅSTOFINDVINDING	4.13%	US
Packaging Corp of America	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.85%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.70%	US
Koninklijke Ahold Delhaize NV	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	3.51%	NL

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.71%

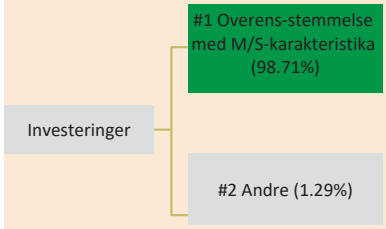
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.71%
#2 Andre	1.29%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19.43%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	12.60%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	9.18%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport	9.05%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.67%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.89%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.63%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.21%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af papir og papirvarer	3.85%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	3.47%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

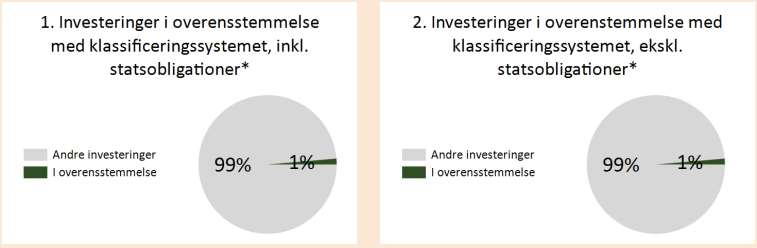
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.36%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som
indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er aktivt forvaltet, hvorfor afdelingens investeringer
kan afvige fra benchmarket. Forvalteres efterlevelse af benchmarkets bæredygtighedsfaktorer
monitoreres kvartalsvis. Efterlevelse indgår i den samlede vurdering af forvalterens performance og
manglende efterlevelse kan derfor medføre fravalg af forvalteren.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	26.10 tCO2e/€M invested	100.00%	5.17%	22.45 tCO2e/€M invested	99.92%	14.67%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	26.10 tCO2e/€M invested	100.00%	5.17%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Produktnavn:
LI Obligationer Europa

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300123YVQZLBCSC42

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.** I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

I 2022 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgang:

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

CO2æ-reduktion
Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2æ.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

CO2æ-reduktion
Tabellen viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2æ pr. investeret mio. i 2022 i forhold til sammenligningsgrundlaget. Sammenligningsgrundlaget er en aktuel CO2æ-værdi fremkommet ud fra afdelingens målsætning om at reducere estimeret CO2æ pr. investeret mio. DKK med 45 % fra perioden 2019 til 2030.

Årstal Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings-grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2022	3,61	1,50	2,11

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer på bæredygtighedsindikatorer. Derfor fremgår der ikke sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

  Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

- *Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

  Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

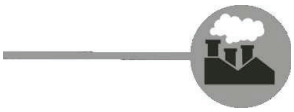
- *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

  Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2æ-aftryk, idet afdelingen havde en finansieret udledning af CO2æ tilnærmelsesvis på niveau med det valgte sammenligningsgrundlag.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
1,5 NDASS 01-10-2053 (/)	Financial	DK	6,82
0,0 DGB 15-11-2031 (10Y)	Sovereign	DK	6,62
1 RDKRE 01-10-2050 (CCS)	Financial	DK	5,73
3,5 NYKRE 01-10-2053 (01E)	Financial	DK	3,87
1,5 RDKRE 01-10-2053 (23S)	Financial	DK	3,71
1 NYKRE 01-10-2050 (CCE)	Financial	DK	3,55
5 NDASS 01-10-2053 (CC2)	Financial	DK	3,22
4 NYKRE 01-10-2053 (01E)	Financial	DK	3,17
1,5 NYKRE 01-10-2053 (')	Financial	DK	3,12
1,5 RDKRE 01-10-2053 (27S)	Financial	DK	3,08
1,75 DGB 15-11-2025	Sovereign	DK	3,06
0,1250 KOMMUN 08-11-2023 (345)	Sovereign	DK	2,83
4 RDKRE 01-10-2053 (23S)	Financial	DK	2,71
5 JYKRE 01-10-2056 (CCE)	Financial	DK	2,60
1 DLRKRE 01-10-2053 (.)	Financial	DK	2,55

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Banks	24,39
Diversified Finan Serv	61,64
Not specified	0,25
Sovereign	13,72

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

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

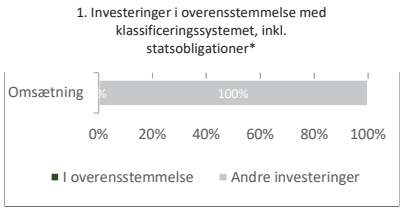
- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investerings-modtagende virksomheder i dag.

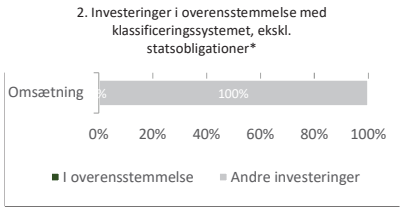
Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering er derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden 2022.

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

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter





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

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Grundet mangler i datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer på EU-klassifikationssystemet, hvorfor sammenligning med tidligere perioder ikke fremgår.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i henhold til Disclosureforordningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i henhold til Disclosureforordningen.

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

Afdelingens investeringer i Kommunekredit, statsobligationer, rentederivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Produktet havde ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.

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

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

CO2æ-reduktion
Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2æ på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
  Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
  Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
  Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
  Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Produktnavn: LI Obligationer Globale High Yield

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300943YKD3RS3US16

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden, med enkelte undtagelser. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	11518.56 tCO2e	61.99%	68.65 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	87.62 tCO2e/€M invested	61.99%	68.65 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	652.65 tCO2e/€M invested	61.34%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	3.26%	39.32%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	61.84%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	34.48%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	15.32%	34.31%	
2022-12-31	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	96.45%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.10%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellen ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
TREASURY BILL B 05/11/23	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.91%	US
7.75% Telecom Italia Finance SA 2033	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.08%	LU
3.25% Ford Motor Co 2032	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.97%	US
5.875% Telefonica Europe BV Perp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.95%	NL
1.625% Grifols SA 2025	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.94%	ES
6.25% Intesa Sanpaolo SpA Perp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.70%	IT
4.496% EDP - Energias de Portugal SA 2079	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.70%	PT
6.5% Banijay Group SAS 2026	KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	0.66%	FR
11.5% Martin Midstream Partners LP / Martin Midstream Fi 2025	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	0.66%	US
5.5% American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd 2026	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	0.65%	US
5.875% Carrols Restaurant Group Inc 2029	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	0.64%	US
9% JPW Industries Holding Corp 2024	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.63%	US
5.875% Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP / Sugarhouse HS 2025	KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	0.62%	US
2.88% IQVIA Inc 2028	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	0.61%	US
4.00% Lorca Telecom Bondco SA 2027	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.61%	ES

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.30%

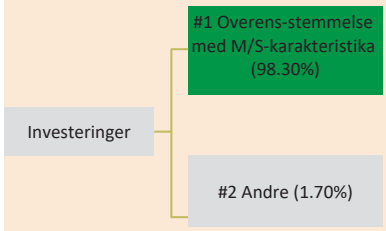
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.30%
#2 Andre	1.70%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	15.52%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	4.91%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.79%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	3.11%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.58%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.52%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	2.25%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.60%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.58%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	1.49%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

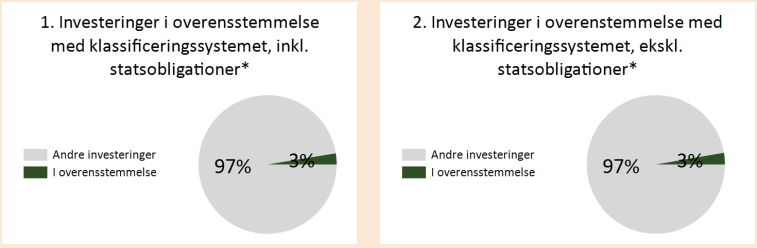
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.57%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Politikken er med enkelte undtagelser overholdt i perioden. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er passivt forvaltet, hvorfor investeringer i produktet følger benchmarket korrigeret for effekten af de af produktets eksklusionskriterier, som afviger fra benchmarkets eksklusionskriterier.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	87.62 tCO2e/€M invested	61.99%	68.65%	124.90 tCO2e/€M invested	87.90%	

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	87.62 tCO2e/€M invested	61.99%	68.65%	180.79 tCO2e/€M invested	73.37%	54.04%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Obligationer Globale Investment Grade

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300H57E3YOLSXCW78

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	6.95%	67.24%	

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	83.13%
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	61.96%
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	26.28%	61.78%
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- Virksomheder involveret i produktion af tobaksprodukter og/eller e-cigaretter.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0% United States Treasury Bill 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	5.02%	US
5.25% Wells Fargo Bank NA 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.74%	US
TREASURY BILL B 02/23/23	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.52%	US
6.02% Dell International LLC / EMC Corp 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.43%	US
1.323% BNP Paribas SA 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.42%	FR
4.375% Credit Agricole SA 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.18%	FR
0.25% UBS Group AG 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.15%	CH
6.5% Pension Insurance Corp PLC 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.12%	GB
5.75% Sabine Pass Liquefaction LLC 2024	RÅSTOFINDVINDING	1.12%	US
1.711% Stellantis Finance US Inc 2027	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.05%	US
1.875% Bank of Ireland Group PLC 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.01%	IE
6.375% HSBC Holdings PLC Perp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.99%	GB
3% Air Lease Corp 2023	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	0.84%	US
5.375% Alcon Finance Corp 2032	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.82%	US
6.5% AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviatio 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.80%	IE

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 94.27%

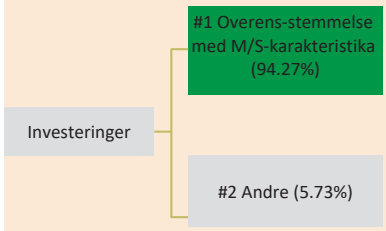
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	94.27%
#2 Andre	5.73%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	42.75%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	7.08%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.45%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.33%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	3.04%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.01%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.73%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	2.67%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport	2.64%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	2.22%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

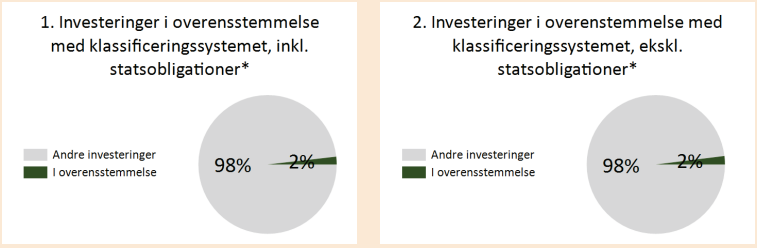
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.80%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren "udvinding og produktion" og "integrerede olie og gasselskaber" under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300MO2PN8OVN86N10

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	6.52%	67.88%	

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	83.27%
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	62.47%
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	26.79%	62.16%
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellen ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0% United States Treasury Bill 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.50%	US
TREASURY BILL B 02/23/23	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.00%	US
US TREASURY N/B T 0.25 05	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.45%	US
0.375% Virgin Money UK PLC 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.41%	GB
6.5% Pension Insurance Corp PLC 2024	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.14%	GB
5.75% Sabine Pass Liquefaction LLC 2024	RÅSTOFINDVINDING	1.10%	US
4.7% Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worl 2036	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.02%	US
6.02% Dell International LLC / EMC Corp 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.01%	US
6.375% HSBC Holdings PLC Perp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.91%	GB
1% BPCE SA 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.89%	FR
2.972% Bank of America Corp 2032	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.88%	US
3.754% Natwest Group PLC 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.86%	GB
0.966% mBank SA 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.82%	PL
3.5% T-Mobile USA Inc 2025	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.81%	US
1.456% Standard Chartered PLC 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.81%	GB

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 93.92%

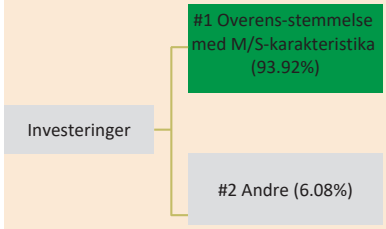
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	93.92%
#2 Andre	6.08%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	43.22%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	6.28%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.50%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.39%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.28%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	2.50%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	2.30%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport	2.10%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	1.78%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.68%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

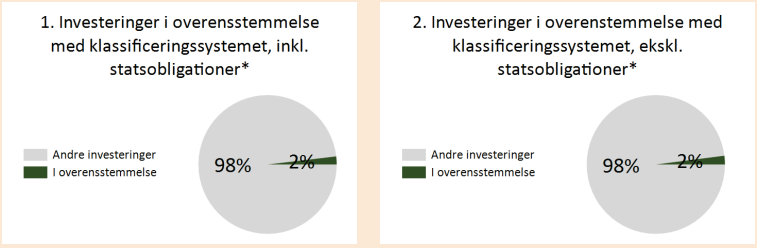
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.87%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren "udvinding og produktion" og "integrerede olie og gasselskaber" under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Obligationer Emerging Markets

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300NFBQ4BANGH6414

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Number of investee countries subject to social violations	0.00	98.46%	
2022-12-31	Investments in jurisdictions on the EU list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes	0.00%	98.46%	
2022-12-31	Number of investee countries with the the lowest ESG Rating from MSCI and investee countries with the next lowest ESG rating from MSCI and negative outlook	0.00		

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellen ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.86%	BR
3.96% Malaysia Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.59%	MY
8.75% Republic of South Africa Government Bond 2048	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.52%	ZA
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.86%	BR
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.74%	BR
8.5% Mexican Bonos 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.72%	MX
1.75% Republic of Poland Government Bond 2032	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.97%	PL
5% Mexican Bonos 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.77%	MX
8.75% Republic of South Africa Government Bond 2044	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.62%	ZA
5.75% Mexican Bonos 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.55%	MX
10.00% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.55%	BR
7.00% Colombian TES 2032	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.50%	CO
7.5% Indonesia Treasury Bond 2035	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.45%	ID
7.50% Colombian TES 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.35%	CO
3.90% Malaysia Government Bond 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.28%	MY

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.47%

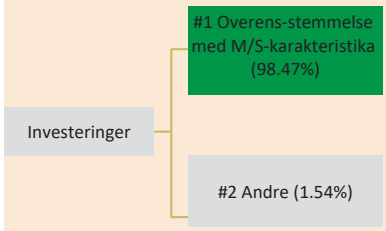
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.47%
#2 Andre	1.54%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	98.46%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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

**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.
• Kriterier for investeringer i statsobligationer og statsejede selskaber er skærpet således, at der nu integreres tre bæredygtighedsfaktorer for hhv. sociale rettigheder og forvaltningsskik.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Produktnavn: LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300SKJV0VF1ZNKK80

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Number of investee countries subject to social violations	0.00	98.26%	
2022-12-31	Investments in jurisdictions on the EU list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes	0.00%	98.26%	
2022-12-31	Number of investee countries with the the lowest ESG Rating from MSCI and investee countries with the next lowest ESG rating from MSCI and negative outlook	0.00		

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

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellen ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.86%	BR
8.75% Republic of South Africa Government Bond 2048	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.52%	ZA
3.96% Malaysia Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.89%	MY
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.86%	BR
5% Mexican Bonos 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.76%	MX
10% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.73%	BR
8.5% Mexican Bonos 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.71%	MX
5.75% Mexican Bonos 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.31%	MX
1.75% Republic of Poland Government Bond 2032	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.89%	PL
8.75% Republic of South Africa Government Bond 2044	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.64%	ZA
3.882% Malaysia Government Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.55%	MY
10.00% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 2027	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.53%	BR
8.125% Indonesia Treasury Bond 2024	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.45%	ID
7.50% Colombian TES 2026	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.22%	CO
7.00% Colombian TES 2032	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.16%	CO

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.26%

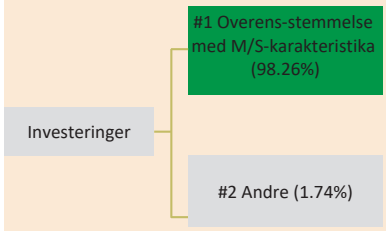
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.26%
#2 Andre	1.74%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	98.26%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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

**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.
• Kriterier for investeringer i statsobligationer og statsejede selskaber er skærpet således, at der nu integreres tre bæredygtighedsfaktorer for hhv. sociale rettigheder og forvaltningsskik.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Produktnavn:
LI Obligationer Europa Akk - KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493001RSZ3CH3M0M269

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.** I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystem et eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: %	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på %
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

I 2022 var afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika opfyldt gennem følgende tilgang:

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

CO2æ-reduktion
Afdelingen sigtede mod en lavere udledning af CO2æ.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

CO2æ-reduktion
Tabellen viser afdelingens opgørelse af den porteføljevægtede CO2æ pr. investeret mio. i 2022 i forhold til sammenligningsgrundlaget. Sammenligningsgrundlaget er en aktuel CO2æ-værdi fremkommet ud fra afdelingens målsætning om at reducere estimeret CO2æ pr. investeret mio. DKK med 45 % fra perioden 2019 til 2030.

Årstal Årstal	Portefølje (Ton CO2/Mio. DKK)	Sammenlignings-grundlag (Ton CO2/Mio. DKK)	Difference (Ton CO2/Mio. DKK)
2022	3,72	1,50	2,22

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer på bæredygtighedsindikatorer. Derfor fremgår der ikke sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

- ***Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?***

  Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

- *Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

  Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

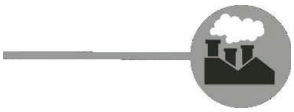
- *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

  Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningen.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til indikatorerne drivhusgasemissioner og CO2æ-aftryk, idet afdelingen havde en finansieret udledning af CO2æ tilnærmelsesvis på niveau med det valgte sammenligningsgrundlag.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2022:

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

Største investeringer	Sektor	Land	% aktiver
1 RDKRE 01-10-2050 (CCS)	Financial	DK	7,72
4 NDASS 01-10-2053 (CC2)	Financial	DK	5,80
0,0 DGB 15-11-2031 (10Y)	Sovereign	DK	5,03
5 JYKRE 01-10-2056 (CCE)	Financial	DK	4,95
2 NDASS 01-10-2047 (IOH)	Financial	DK	4,72
1 NYKRE 01-10-2050 (CCE)	Financial	DK	4,19
1,5 NYKRE 01-10-2053 (01E)	Financial	DK	4,12
1 DLRKRE 01-10-2050 (B)	Financial	DK	3,83
1 RDKRE 01-10-2050 (CCS.)	Financial	DK	3,67
0,1250 KOMMUN 08-11-2023 (345)	Sovereign	DK	2,95
5 NDASS 01-10-2053 (CC2)	Financial	DK	2,79
2,5 NYKRE 01-10-2047 (01E)	Financial	DK	2,77
2,5 RDKRE 01-10-2053 (27S)	Financial	DK	2,72
0,50 DGB 15-11-2029 (10YR)	Sovereign	DK	2,56
0,50 DGB 15-11-2027 (10)	Sovereign	DK	2,56

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Figuren nedenfor viser hvor stor en andel af afdelingens investeringer, der i 2022 var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, og hvor mange af disse, der var bæredygtige investeringer i henhold til Disclosureforordningens artikel 2(17).

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	% aktiver
Banks	23,63
Diversified Finan Serv	62,39
Not specified	0,28
Sovereign	13,70

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

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

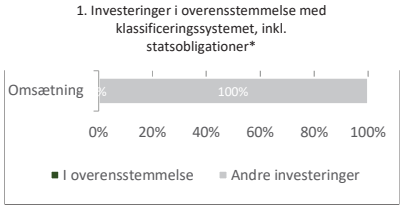
- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investerings-modtagende virksomheder i dag.

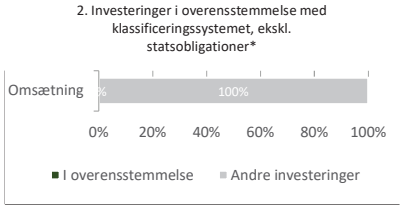
Data til at vurdere investeringers overensstemmelse med EU-klassifikationssystemet er ikke til rådighed, men forventes tilgængelige fremover i takt med, at lovgivningen udvikles og udstedere i overensstemmelse hermed stiller data til rådighed. Nedenstående rapportering er derfor fastlagt til 0 for rapporteringsperioden 2022.

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

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter





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

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Grundet mangler i datagrundlag er andelen af omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter ikke opgjort i 2022.

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

2022 er første år, hvor afdelingen rapporterer på EU-klassifikationssystemet, hvorfor sammenligning med tidligere perioder ikke fremgår.

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i henhold til Disclosureforordningen.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke fastsat en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i henhold til Disclosureforordningen.

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

Afdelingens investeringer i Kommunekredit, statsobligationer, rentederivater og kontanter var ikke i overensstemmelse med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika. Investeringerne blev medtaget af afkast-/risikomæssige hensyn og for at sikre et bredt investeringsunivers. Produktet havde ingen miljømæssige og sociale minimumsgarantier.

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

Afdelingen fulgte en aktiv forvaltet investeringsstrategi til at opnå dets miljømæssige og sociale karakteristika.

CO2æ-reduktion
Inden en investeringsbeslutning blev truffet, blev oplysninger om CO2æ på kapitalcenterniveau identificeret og vurderet.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
  Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
  Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
  Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
  Der er ikke angivet et specifikt referencebenchmark med det formål at nå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Obligationer High Yield Europa KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300I0SSKUPLJRUK44

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	44991.39 tCO2e	73.61%	42.37 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	115.95 tCO2e/€M invested	73.61%	42.37 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	499.27 tCO2e/€M invested	72.60%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	2.47%	47.58%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	71.37%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	47.56%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	17.46%	47.56%	
2022-12-31	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	92.53%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellen ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2.25% Cellnex Finance Co SA 2026	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.62%	ES
2.88% Telefonica Europe BV Perp	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.57%	NL
4.875% Vodafone Group PLC 2078	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.41%	GB
3.928% Intesa Sanpaolo SpA 2026	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.39%	IT
1.75% Autostrade per l'Italia SpA 2027	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	1.38%	IT
2.875% Electricite de France SA Perp	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	1.22%	FR
3.75% Faurecia SE 2028	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.22%	FR
BANCO SABADELL SABSM 5.375 09/08/26	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.17%	ES
2.00% UniCredit SpA 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.17%	IT
Bonds	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.12%	LU
5.63% Deutsche Bank AG 2031	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.07%	DE
3.375% Schaeffler AG 2028	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.07%	DE
1.63% Telecom Italia SpA/Milano 2029	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.06%	IT
2.625% RCI Banque SA 2030	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.04%	FR
4.00% Telecom Italia SpA/Milano 2024	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.04%	IT

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 91.73%

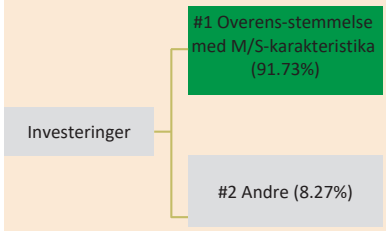
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	91.73%
#2 Andre	8.27%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	36.12%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	14.25%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	4.26%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	3.83%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	3.31%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	2.59%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.26%
KULTUR, FORLYSTELSER OG SPORT	Sport, forlystelser og fritidsaktiviteter	1.19%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	1.12%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.04%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

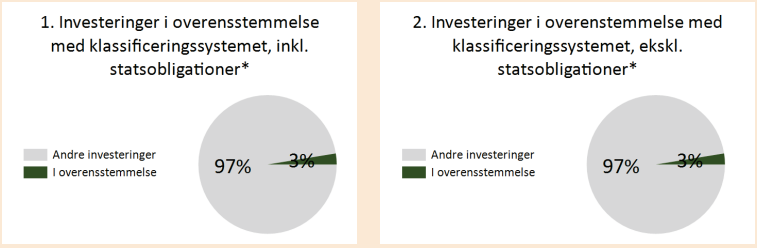
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.54%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er passivt forvaltet, hvorfor investeringer i produktet følger benchmarket korrigeret for effekten af de af produktets eksklusionskriterier, som afviger fra benchmarkets eksklusionskriterier.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	115.95 tCO2e/€M invested	73.61%	42.37%	110.40 tCO2e/€M invested	84.10%	

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	115.95 tCO2e/€M invested	73.61%	42.37%	132.63 tCO2e/€M invested	65.02%	43.53%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Obligationer High Yield USA KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300JXG077VX041W52

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden, med enkelte undtagelser. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	34704.12 tCO2e	81.55%	60.05 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	87.04 tCO2e/€M invested	81.55%	60.05 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	498.29 tCO2e/€M invested	81.12%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	5.22%	41.51%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	77.64%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	40.19%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	20.63%	39.81%	
2022-12-31	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	98.75%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.07%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellen ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
5.75% Carnival Corp 2027	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	0.94%	PA
5.113% Ford Motor Credit Co LLC 2029	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.69%	US
7.88% Sprint LLC 2023	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.60%	US
4.75% CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 2032	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.54%	US
5.5% TransDigm Inc 2027	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.53%	US
5.75% Hilton Domestic Operating Co Inc 2028	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.51%	US
4.50% CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 2032	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.48%	US
6% Carnival Corp 2029	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	0.44%	PA
6.125% Tenet Healthcare Corp 2028	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	0.44%	US
8% CHS/Community Health Systems Inc 2026	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	0.43%	US
9.25% Citgo Holding Inc 2024	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.41%	US
4.75% Imola Merger Corp 2029	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.39%	US
3% Centene Corp 2030	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	0.38%	US
8% Life Time Inc 2026	SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	0.38%	US
4.625% Caesars Entertainment Inc 2029	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	0.37%	US

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 93.96%

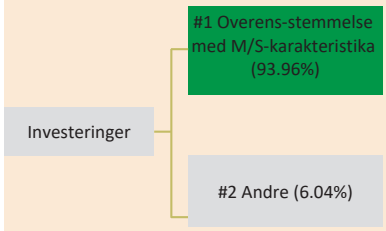
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	93.96%
#2 Andre	6.04%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	15.33%
SUNDHEDSVÆSEN OG SOCIALE FORANSTALTNINGER	Sundhedsvæsen	5.45%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	4.41%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	3.90%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Radio- og tv-virksomhed	3.53%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport	3.53%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Skibsfart	3.38%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	2.14%
OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Overnatningsfaciliteter	1.94%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	1.91%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

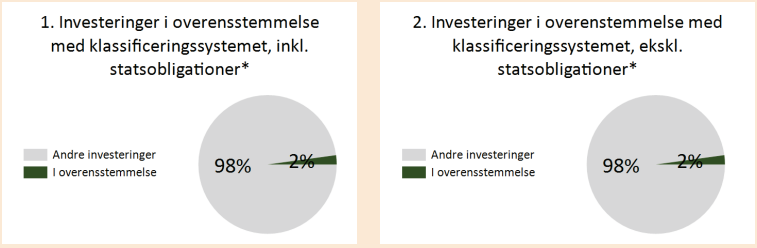
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.14%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Politikken er med enkelte undtagelser overholdt i perioden. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er passivt forvaltet, hvorfor investeringer i produktet følger benchmarket korrigeret for effekten af de af produktets eksklusionskriterier, som afviger fra benchmarkets eksklusionskriterier.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	87.04 tCO2e/€M invested	81.55%	60.05%	95.90 tCO2e/€M invested	92.60%	

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	87.04 tCO2e/€M invested	81.55%	60.05%	147.38 tCO2e/€M invested	78.58%	60.22%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300TTRUDSMC4UTX47

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Politikken er med enkelte undtagelser overholdt i perioden. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer relevant for afdelingens andel af virksomhedsobligationer

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	0.00 tCO2e	4.64%	100.00 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	0.00 tCO2e/€M invested	4.64%	100.00 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	0.00 tCO2e/€M invested	4.64%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	1.26%	2.55%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.42%	2.10%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	2.10%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	2.10%	2.10%	
2022-12-31	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	99.97%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%	
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%	

Bæredygtighedsindikatorer relevant for afdelingens andel af statsobligationer

2022-12-31	Number of investee countries with the the lowest ESG Rating from MSCI and investee countries with the next lowest ESG rating from MSCI and negative outlook	0.00	
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	1011.10 tCO2e/€M GDP	89.55%
2022-12-31	Number of investee countries subject to social violations	0.00	84.37%
2022-12-31	Investments in jurisdictions on the EU list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes	0.00%	84.91%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
1.95% Philippine Government International Bond 2032	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.25%	PH
3.75% Qatar Government International Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.09%	QA
Bonds	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.94%	UY
2.55% Chile Government International Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.88%	CL
6.25% Oman Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.57%	OM
Bonds	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.41%	CO
1.70% Abu Dhabi Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.32%	AE
2.78% Peruvian Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.22%	PE
5.45% Bahrain Government International Bond 2032	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.21%	BH
2.15% Indonesia Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.09%	ID
6.00% Dominican Republic International Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.99%	DO
4.875% Kazakhstan Government International Bond 2044	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.94%	KZ
4.375% Saudi Government International Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.88%	SA
2.66% Mexico Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.70%	MX
3.13% Hungary Government International Bond 2051	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.60%	HU

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 95.36%

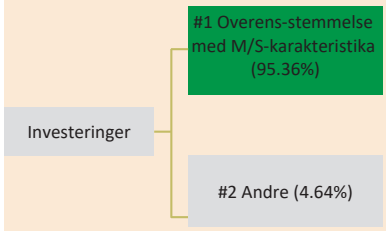
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	95.36%
#2 Andre	4.64%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	87.22%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	2.04%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.87%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0.42%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0.42%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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

**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.
• Kriterier for investeringer i statsobligationer og statsejede selskaber er skærpet således, at der nu integreres tre bæredygtighedsfaktorer for hhv. sociale rettigheder og forvaltningsskik.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Politikken er med enkelte undtagelser overholdt i perioden. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er passivt forvaltet, hvorfor investeringer i produktet følger benchmarket korrigeret for effekten af de af produktets eksklusionskriterier, som afviger fra benchmarkets eksklusionskriterier.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasintensitet'. Det har ikke været muligt at hente et tilstrækkeligt datagrundlag til at regne 'Drivhusgasemissioner' på afdelingen, og derfor vises der ikke tal nedenunder.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	1011.10 tCO2e/€M GDP	89.55%		955.40 tCO2e/€M GDP	94.00%	

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	1011.10 tCO2e/€M GDP	89.55%		1050.73 tCO2e/€M GDP	75.94%	

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300CUKR4HMQ6O0X65

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Politikken er med enkelte undtagelser overholdt i perioden. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Bæredygtighedsindikatorer relevant for afdelingens andel af virksomhedsobligationer

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	0.00 tCO2e	4.06%	100.00 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	0.00 tCO2e/€M invested	4.06%	100.00 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	0.00 tCO2e/€M invested	4.06%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	1.27%	2.49%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.43%	2.05%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	2.05%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	2.05%	2.05%	
2022-12-31	Share of bonds not issued under Union legislation on environmentally sustainable bonds	99.96%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

Bæredygtighedsindikatorer relevant for afdelingens andel af statsobligationer

2022-12-31	Number of investee countries with the the lowest ESG Rating from MSCI and investee countries with the next lowest ESG rating from MSCI and negative outlook	0.00	
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	1015.52 tCO2e/€M GDP	89.22%
2022-12-31	Number of investee countries subject to social violations	0.00	84.60%
2022-12-31	Investments in jurisdictions on the EU list of non-cooperative jurisdictions for tax purposes	0.00%	85.16%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
1.95% Philippine Government International Bond 2032	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.30%	PH
3.75% Qatar Government International Bond 2030	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.08%	QA
Bonds	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	3.02%	UY
2.55% Chile Government International Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.89%	CL
Bonds	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.54%	CO
6.25% Oman Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.38%	OM
1.70% Abu Dhabi Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.25%	AE
5.45% Bahrain Government International Bond 2032	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.22%	BH
2.78% Peruvian Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.20%	PE
2.15% Indonesia Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.13%	ID
6.00% Dominican Republic International Bond 2033	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	2.01%	DO
4.875% Kazakhstan Government International Bond 2044	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.91%	KZ
4.375% Saudi Government International Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.88%	SA
2.66% Mexico Government International Bond 2031	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.71%	MX
2.88% Brazilian Government International Bond 2025	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.62%	BR

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 95.94%

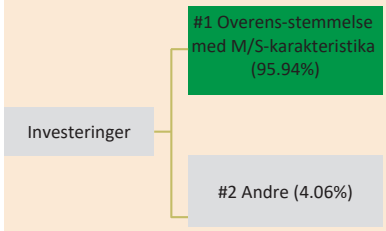
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	95.94%
#2 Andre	4.06%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	87.46%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	1.97%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.88%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af koks og raffinerede mineralolieprodukter	0.43%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0.41%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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

**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at der kan investeres i grønne obligationsudstedelser fra selskaber omfattet af eksklusionskriterier.
• Kriterier for investeringer i statsobligationer og statsejede selskaber er skærpet således, at der nu integreres tre bæredygtighedsfaktorer for hhv. sociale rettigheder og forvaltningsskik.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Politikken er med enkelte undtagelser overholdt i perioden. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er passivt forvaltet, hvorfor investeringer i produktet følger benchmarket korrigeret for effekten af de af produktets eksklusionskriterier, som afviger fra benchmarkets eksklusionskriterier.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasintensitet'. Det har ikke været muligt at hente et tilstrækkeligt datagrundlag til at regne 'Drivhusgasemissioner' på afdelingen, og derfor vises der ikke tal nedenunder.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	1015.52 tCO2e/€M GDP	89.22%		955.40 tCO2e/€M GDP	94.00%	

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	GHG intensity of investee countries	1015.52 tCO2e/€M GDP	89.22%		1050.73 tCO2e/€M GDP	75.94%	

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWX0-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Globale III Akk. - KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300546DR0KXVT6G89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	641.32 tCO2e	100.00%	5.15 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	25.94 tCO2e/€M invested	100.00%	5.15 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	187.92 tCO2e/€M invested	100.00%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	8.63%	98.71%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	98.71%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	98.71%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	40.52%	98.71%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Samsung Electronics Co Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.34%	GB
Roche Holding AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.68%	CH
Sony Group Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.67%	JP
Lowe's Cos Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	4.64%	US
Union Pacific Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	4.61%	US
eBay Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	4.52%	US
American Express Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.49%	US
Meta Platforms Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.29%	US
SoftBank Group Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.25%	JP
Goldman Sachs Group Inc/The	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.18%	US
Newmont Corp	RÅSTOFINDVINDING	4.06%	US
CSX Corp	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	4.03%	US
Packaging Corp of America	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.85%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.72%	US
Koninklijke Ahold Delhaize NV	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	3.55%	NL

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.72%

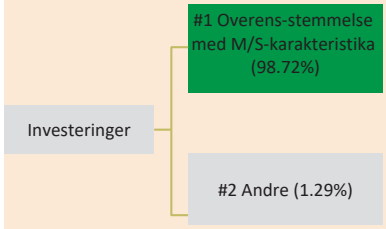
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.72%
#2 Andre	1.29%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	19.56%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	12.70%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	9.22%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.67%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Landtransport	8.63%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	5.01%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	4.68%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	4.25%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af papir og papirvarer	3.85%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	3.50%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

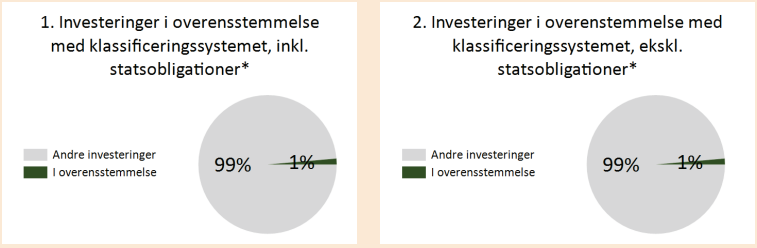
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.37%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som
indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er aktivt forvaltet, hvorfor afdelingens investeringer
kan afvige fra benchmarket. Forvalteres efterlevelse af benchmarkets bæredygtighedsfaktorer
monitoreres kvartalsvis. Efterlevelse indgår i den samlede vurdering af forvalterens performance og
manglende efterlevelse kan derfor medføre fravalg af forvalteren.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	25.94 tCO2e/€M invested	100.00%	5.15%	22.45 tCO2e/€M invested	99.92%	14.67%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	25.94 tCO2e/€M invested	100.00%	5.15%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Globale Klimatransition

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300J8IRO6DE1M6U80

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

[ ] **Ja**	[X] **Nej**
[ ] Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	[X] Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 29.10%
[ ] i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	[X] med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
[ ] i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	[ ] med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	[ ] med et socialt mål
[ ] Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	[ ] Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	7051.02 tCO2e	98.37%	19.20 %

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	70.68 tCO2e/€M invested	98.37%	19.20 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	306.60 tCO2e/€M invested	98.37%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	1.82%	98.51%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	98.51%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	98.51%	
2022-12-31	Share of sustainable investments with an enviromental objective aligned with the taxonomy	29.10%	98.51%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%	
2022-12-31	Portfolio Implied Temperature Rise (ITR)	2.50°C	100.00%
2022-12-31	Share of investments which have or are in the process of getting a knowledge based CO2 Reduction Target approved by Science Based Targets Initiative	51.90%	
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%	
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%	
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%	

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Produktets investeringer er målrettet selskaber, som bidrager væsentligt til et eller flere af EU-klassifikationssystemets miljømål.

Helt konkret bidrog produktet i et vist omfang til de to første miljømål som er modvirkning af klimaændringer og tilpasning til klimaændringer. Produktet opfyldte dog ikke sin målsætning om at have minimum 75% bæredygtige investeringer.

Datagrundlaget for dette kan ses længere oppe i denne rapport under spørgsmålet vedrørende bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Produktet tager hensyn til de ni obligatoriske indikatorer for vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger på miljøet, som omfatter bæredygtighedsfaktorerne drivhusgasemissioner, biodiversitet, vand og affald. Indikatorerne inddrages i udvælgelsen af virksomheder indenfor det definerede investeringsunivers for produktet og beror på en samlet kvalitativ vurdering. Der er ikke data tilgængeligt til at rapportere på efterlevelsen heraf.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Produktet anvender bæredygtigheds-ratings (ESG-ratings) til kvantitativ vurdering af selskabers potentielle negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer indenfor miljø og sociale karakteristika. Der er ikke data tilgængeligt til at rapportere på efterlevelsen heraf.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Produktet ekskluderer virksomheder involveret i overtrædelser af FN's Global Compact principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer følger de af forvalteren fastsatte rammer eller er alternativt i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
EDP Renovaveis SA	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	4.33%	PT
Linde PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.91%	DE
Tetra Tech Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	3.55%	US
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.13%	US
Prysmian SpA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	3.08%	IT
Evoqua Water Technologies Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.98%	US
Ameresco Inc	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	2.93%	US
Schneider Electric SE	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.84%	FR
Nibe Industrier AB	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.77%	SE
Symrise AG	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.75%	DE
American Water Works Co Inc	VANDFORSYNING	2.67%	US
Erg Spa	EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	2.64%	IT
Eaton Corp PLC	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.56%	US
Air Liquide SA	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	2.52%	FR
Waste Management Inc	VANDFORSYNING	2.52%	US

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.51%

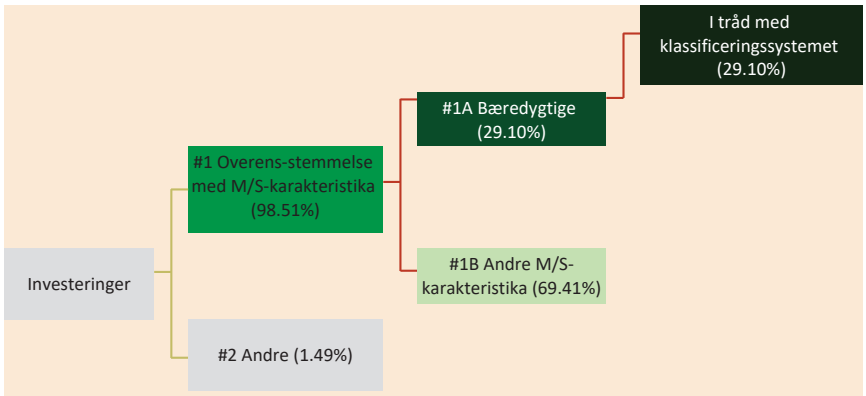
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.51%
#1A Bæredygtige	29.10%
#1B Andre M/S-karakteristika	69.41%
I tråd med klassificeringssystemet	29.10%
#2 Andre	1.49%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	12.89%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af elektrisk udstyr	12.67%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	12.16%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	10.02%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	6.05%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af fødevarer	5.37%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af andre transportmidler	4.87%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Jern- og metalvareindustri, undtagen maskiner og udstyr	4.87%
VANDFORSYNING	Indsamling, behandling og bortskaffelse af affald	4.67%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Arkitekt- og ingeniørvirksomhed	3.55%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

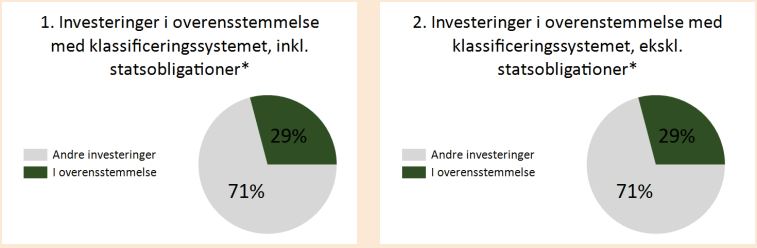
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 29.10%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er aktivt forvaltet, hvorfor afdelingens investeringer kan afvige fra benchmarket. Forvalteres efterlevelse af benchmarkets bæredygtighedsfaktorer monitoreres kvartalsvis. Efterlevelse indgår i den samlede vurdering af forvalterens performance og manglende efterlevelse kan derfor medføre fravalg af forvalteren.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	70.68 tCO2e/€M invested	98.37%	19.20%	22.45 tCO2e/€M invested	99.92%	14.67%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	70.68 tCO2e/€M invested	98.37%	19.20%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

BILAG IV

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

Ved **"bæredygtig investering"** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300FYY7Q8Q85MPA36

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:	☐ Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** %	X Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

Produktet har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at tage hensyn til en række bæredygtighedsfaktorer. I hvilket omfang, produktet har taget hensyn til bæredygtighedsfaktorerne, måles ved hjælp af bæredygtighedsindikatorerne i tabellen nedenfor. Som det fremgår af tabellen, har alle eksklusionskriterier været overholdt i referenceperioden, med enkelte undtagelser. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions	1390.76 tCO2e	99.62%	12.99 %
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.03 tCO2e/€M invested	99.62%	12.99 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	256.84 tCO2e/€M invested	99.41%	100.00 %
2022-12-31	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	10.17%	98.53%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.07%	98.54%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0.00%	98.53%	
2022-12-31	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	32.04%	98.33%	
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas from tar sands, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 5 pct. revenue from extraction of oil and gas in the Arctic, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		
2022-12-31	Share of investments with more than 1 pct. revenue from extraction of thermal coal, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%		

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

2022-12-31	Share of investments with more than 50 pct. revenue from coal-based energy production, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	0.00%
2022-12-31	Share of investments active in the sub-sectors "extraction and production" and "integrated oil and gas companies" under the energy sector, whose climate plans are not deemed in alignment with the temperature goal of the Paris Agreement	1.28%
2022-12-31	Share of investments which are involved in the production of tobacco products.	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from distribution or sales of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of products and services necessary for the production of tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments with more than 10 pct. revenue from sales of name licenses used for tobacco products	0.00%
2022-12-31	Share of investments involved in the manufacturing or sale of nuclear weapons	0.00%

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

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

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD''s retningslinjer for multinationale virksomheder og FN''s vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.

Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja, delvist. Produktet tager hensyn til udvalgte indikatorer for vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. De udvalgte indikatorer er i overensstemmelse med Lægernes Invests politik for identifikation og prioritering af investeringsbeslutningers vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Indikatorerne fremgår i tabellerne ovenfor under bæredygtighedsindikatorer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Apple Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.22%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.98%	US
Amazon.com Inc	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	2.19%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.71%	US
Schlumberger Ltd	RÅSTOFINDVINDING	1.50%	US
Berkshire Hathaway Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.28%	US
Procter & Gamble Co/The	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	1.14%	US
UnitedHealth Group Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.04%	US
Pioneer Natural Resources Co	RÅSTOFINDVINDING	0.97%	US
Alphabet Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.97%	US
NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.95%	US
PepsiCo Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.93%	US
JPMorgan Chase & Co	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.90%	US
Visa Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.78%	US
AbbVie Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.75%	US

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.92%

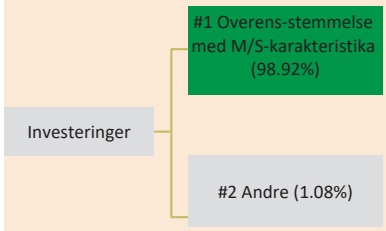
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.92%
#2 Andre	1.08%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:
- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtigeinvesteringer.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	13.48%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	8.05%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	7.69%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	7.26%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	4.71%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	4.65%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Informationstjenester	4.50%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	4.32%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	4.25%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	4.10%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

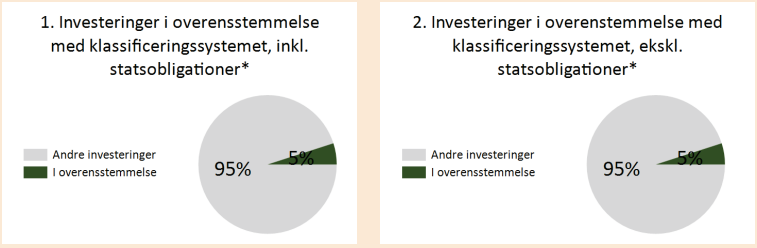
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings-modtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 4.94%. Beregningen er baseret på MSCIS beregningsmodel.

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



**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*
*** På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.*

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Investeringer medtaget under 'Andre' omfatter kontanter, der er nødvendigt for at sikre likviditet til køb og salg af værdipapirer.

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

Med henblik på efterlevelse af afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika er der foretaget følgende tilpasninger til foreningens politik for bæredygtighed:

• Kriterier for investeringer i atomvåben er skærpet således, at selskaber med aktiviteter relateret til produktion og vedligehold af atomvåben omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er skærpet således, at selskaber tilhørende undersektoren ”udvinding og produktion” og ”integrerede olie og gasselskaber” under energisektoren omfattes af eksklusion.
• Kriterier for investeringer i fossil energi er tilpasset således, at selskaber omfattet af eksklusionskriterier undtages eksklusion, såfremt deres klimaplaner skønnes i overensstemmelse med Paris-aftalens temperaturmålsætning.

Ændringerne er blevet effektueret igennem eksklusioner og frasalg.

Politikken er med enkelte undtagelser overholdt i perioden. Undtagelser afspejler dels juridiske begrænsninger i forhold til at handle visse værdipapirer omfattet af eksklusionskriterier, og dels at visse frasalg afledt af ændrede eksklusionskriterier først blev implementeret umiddelbart efter udløb af rapporteringsåret.

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?

Der foretages kvartalsvis tilpasning af benchmarket i tråd med de bæredygtighedsfaktorer, som indgår i benchmark-konstruktionen. Produktet er passivt forvaltet, hvorfor investeringer i produktet følger benchmarket korrigeret for effekten af de af produktets eksklusionskriterier, som afviger fra benchmarkets eksklusionskriterier.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?

Se nedenstående besvarelser, der viser hvordan produktet har klaret sig sammenlignet med referencebenchmarket og det brede markedsindeks, på baggrund af bæredygtighedsfaktoren 'Drivhusgasemissioner'.

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.03 tCO2e/€M invested	99.62%	12.99%	22.45 tCO2e/€M invested	99.92%	14.67%

Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimat fond	BM Værdi	BM dækning	Andel estimat BM
2022-12-31	Scope 1 and 2 GHG emissions per million euro invested	15.03 tCO2e/€M invested	99.62%	12.99%	63.04 tCO2e/€M invested	99.74%	14.83%

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Investeringsforeningen Lægernes Invest
c/o Nykredit Porteføljе Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 28 10 20 97
lpi.vponline.dk

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Erling Skorstad
Direktion
På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S
Serienummer: PID:9208-2002-2-925776464097
IP: 195.249.xxx.xxx
2023-02-22 09:31:59 UTC
NEM ID

Tage Fabrin-Brasted
Direktion
På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S
Serienummer: dfb093aa-4bd3-46f2-9226-0ff3b8dc5211
IP: 195.249.xxx.xxx
2023-02-22 14:11:43 UTC
Mit ID

Peter Ernst Wengler-Jørgensen
Bestyrelsesformand
På vegne af: Inv. Lægernes Invest
Serienummer: d956ea6a-980d-4bac-9797-9c0b0b294c50
IP: 80.167.xxx.xxx
2023-02-22 14:15:38 UTC
Mit ID

Lotte Mollerup van Hauen
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: Inv. Lægernes Invest
Serienummer: de28de60-36dd-4abd-84cb-8a1edd18a86d
IP: 193.163.xxx.xxx
2023-02-22 14:27:08 UTC
Mit ID

Mads Hørberg
Bestyrelsesmedlem
På vegne af: Inv. Lægernes Invest
Serienummer: e3d0828f-485a-4b64-9b38-0e374100543e
IP: 83.92.xxx.xxx
2023-02-23 13:39:09 UTC
Mit ID

Rasmus Berntsen
Revision
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4
IP: 94.147.xxx.xxx
2023-02-23 14:00:15 UTC
Mit ID

Allan Lunde Pedersen
Revision
På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Serienummer: CVR:30700228-RID:83334629
IP: 87.61.xxx.xxx
2023-02-23 15:15:29 UTC
NEM ID

Penneo dokumentnøgle: JDPPE-GAWXO-IGL3M-BJIH5-BOJEF-MA3P0

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt
Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske s igneringsbeviser i ndlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: **https://penneo.com/validator**