

List of Signatures

Page 1/1



Great Dane - Årsrapport 2023 inkl. SFDR Dirigent underskrevet.pdf

Name	Method	Signed at
Niels Erik Eberhard	MitID	2024-03-12 08:28 GMT+01



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

External reference: 4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

List of Signatures

Page 1/1

 **Great Dane - Årsrapport 2023 inkl. SFDR.pdf**

Name	Method	Signed at
Michael Andersen	MitID	2024-02-26 16:26 GMT+01
Niels Erik Eberhard	MitID	2024-02-26 12:56 GMT+01
Peter Møller Lassen	MitID	2024-02-26 11:34 GMT+01
Tenna Hauge Jørgensen	MitID	2024-02-26 11:25 GMT+01
Jens Ringbæk	MitID	2024-02-26 11:22 GMT+01
Sandra Houmann Lauridsen	MitID	2024-02-28 20:27 GMT+01
Bjarne Toftlund	MitID	2024-02-27 10:36 GMT+01



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

External reference: 76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Investeringsforeningen Great Dane

Årsrapport 2023

Revideret årsregnskab for 2023, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Great Dane
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 36 44 27 78

For perioden 1. januar - 31. december 2023

Godkendt på generalforsamlingen den 11. marts 2024

Dirigent: Niels Erik Eberhard



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Great Dane
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.greatdaneinvest.dk
E-mail: gd@ia.dk

CVR-nr.: 36 44 27 78
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.183
Stiftet: 26. september 2014
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Michael Andersen (formand)
Peter Møller Lassen
Bjarne Toftlund
Sandra Houmann

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Great Dane Fund Advisors A/S
Drejervænget 1
5610 Assens
Telefon: 64 75 11 05

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa
Telefon: 74 37 37 37

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen Great Dane afholder ordinær generalforsamling mandag den 11. marts 2024 hos Investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2023	26. februar 2024
Generalforsamling	11. marts 2024
Halvårsrapport 2024	19. august 2024

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2023	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	5
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2023	11
-------------------------------	----

Afdeling Globale Aktier

Beretning	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13

Afdeling INDEX+

Beretning	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17

Afdeling Europa Value

Beretning	20
Resultatopgørelse, balance og noter	21

Fællesnote

Ledelsen	24
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	24
Bestyrelses- og revisionshonorar	24
Anvendt regnskabspraksis	25

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

26



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Centralbankerne fortsatte indledningsvis de flittige renteforhøjelser fra 2022 med yderligere fire i USA og seks i Europa. Siden september har styringsrenterne dog været holdt i ro.
- Det fik den ønskede effekt på inflationen, som blev reduceret fra hhv. 9% og 6% i Europa og USA ved årets begyndelse til niveauet omkring 3% og dermed tættere på målsætningen om 2-2,5%.
- Renteforhøjelserne skabte i årets første halvdel udbredt frygt for recession. Men den blev hen over efteråret gjort til skamme af robuste økonomiske nøgletal.
- Hverken krig i Ukraine og Gaza eller en 'mini' finanskrisen i marts, hvor Silicon Valley Bank og andre amerikanske regionalbanker bukkede under, kunne ødelægge investorernes humør og eufori over kunstig intelligens.
- Årets positive afkast var koncentreret om især syv amerikanske teknologiaktier, som tegnede sig for det meste af afkastet i både USA og verdensmarkedsindekset. Selskaberne blev omtalt som "Magnificent 7".
- I Danmark var det i stedet Novo Nordisk, der var "magnificent" og blev den altoverskyggende trækhest på det danske aktiemarked. Succesen har nu gjort Novo Nordisk til Europas mest værdifulde virksomhed.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytter

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2023 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2023 (kr. pr. andel)
Globale Aktier	48,74	9,26	19,79	531,81	402,58	7,90
INDEX+	32,06	18,62	19,79	217,68	195,02	0,30
Europa Value	6,51	11,85	16,02	60,58	57,61	-
I alt	87,31			810,07		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 11. marts 2024.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens tre afdelinger under ét op på 87,3 mio. kr. i 2023 mod -45,0 mio. kr. året forinden.

Alle foreningens afdelinger, Globale Aktier, Europa Value og INDEX+, gav positive afkast på hhv. 9,3%, 11,9% og 18,6%. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2023 med 8,0% til 810,1 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger både årets positive afkast samt i mindre omfang nyemissioner i foreningens afdelinger.

Udbytter for 2023

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytter som angivet i oversigten.

Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udbytterne udbetales efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2023

Den økonomiske udvikling

Ved årets begyndelse var der udbredte bekymringer om, hvorvidt centralbankernes aggressive pengepolitiske stramninger ville medføre dæmpet forbrugsløst og økonomisk afmatning.

Hen over foråret forventede flertallet af økonomer en recession inden sommerferien, og uoverensstemmelserne var ikke så meget om, hvorvidt der kom recession eller ej, men snarere hvor dyb og langvarig den blev. Men i løbet af året viste økonomien sig overraskende robust på trods af, at der kom yderligere en håndfuld rentestigninger fra centralbankerne, før inflationen kom ned i et acceptabelt leje.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Aktiemarkedet

Aktiemarkedet udviste lidt af en yoyoadfærd i 2023, og paradoksalt medførte stærke makroøkonomiske nøgletal ved flere lejligheder kursfald, fordi markedet frygtede yderligere rentestigninger, mens svage økonomiske nøgletal, der omvendt indikerede, at det var slut med flere rentestigninger, sendte aktierne op.

I marts kom det frem, at den amerikanske Silicon Valley Bank var i alvorlige problemer, og på ganske få døgn opstod der frygt for, at en ny finanskriser var under opsejling. Krisen spredte sig til Europa, hvor den schweiziske storbank Credit Suisse blev tvunget til at lade sig overtage af sin konkurrent UBS. Men den øgede regulering af bankerne efter den seneste finanskriser med krav om højere solvens og løbende stresstests viste sin styrke. Bankkrisen blev afløst og blev i stedet afløst af en nærmest euforisk stemning over kunstig intelligens (AI).

Omdrejningspunktet for AI blev den amerikanske chipproducent Nvidia, som er førende producent af de såkaldte GPU-chips, som har vist sig velegnede til brug i machine learning, hvor enorme mængder data gennemtrawles. Nvidia, som i forvejen var en af verdens 20 mest værdifulde virksomheder, steg med 239%. Men også Meta (Facebooks moderselskab), Tesla, Amazon, Microsoft, Alphabet (Google) og Apple stak helt af med afkast på hhv. 194%, 101%, 81%, 58%, 58% og 49%.

2023 blev året, hvor verdens største selskaber blev endnu større. Det var ikke morsomt at være hverken Small Cap eller Value investor. Og heller ikke de andre empirisk veldokumenterede faktorer som Momentum og Minimum Volatility havde det let.

Ud over kunstig intelligens var der dog et andet fænomen, som dominerede aktieoverskrifterne, slankemidler, til glæde for de mange danske investorer i Novo Nordisk. Aktiekursen på Novo Nordisk bragede forbi giganterne LVMH, ASML og Nestlé, og på den baggrund blev det danske selskab Europas mest værdifulde selskab i 2023. Kun den amerikanske konkurrent Eli Lilly, som vurderes at have et lige så effektivt slankemiddel, men med længere patentbeskyttelse, kunne hænge med Novo Nordisk.

Renteudviklingen

Man kan argumentere for, at de amerikanske og europæiske centralbankchefer har spillet hasard med verdensøkonomien i årene siden finanskrisen. Aldrig før har der været ført så lempelig en pengepolitik.

Styringsrenterne har været holdt på nul eller endda i negativt terræn, samtidig med at centralbankerne gennemførte flere af de såkaldte QE-programmer, hvor de købte obligationer direkte i markedet for yderligere at reducere renterne.

Det er ikke helt forkert at kalde det et hidtil uset eksperiment. Da inflationen så endelig viste sig, skal den måske i lige så høj grad tilskrives flaskehalsproblemer efter COVID-19 og energiprisstigninger efter Ruslands invasion af Ukraine.

Længe så centralbankcheferne passivt til. Inflationen var et forbigående fænomen, mente FED-chef Jerome Powell, på trods af at fragtrater og energipriser – to faktorer, som er med til at bestemme prisen på stort set alle andre varer – skød kraftigt i vejret.

Da centralbankerne endelig vågnede op og erkendte, at inflationen ikke bare forsvandt af sig selv, kastede de sig ud i et nyt pengepolitisk eksperiment. En sjældent set kraftigt stribe af renteforhøjelser over en meget kort tidsperiode. Elefanter i et glasbur eller hunde i et spil kegler er ikke en helt forkert udlægning.

Der går lidt tid, fra man hæver eller sænker renten, til man ser effekterne af det, og spørgsmålet er, om vi overhovedet har set den fulde effekt af renteforhøjelserne endnu. Centralbankcheferne har tilsyneladende ikke lært lektionen. De skulle være uafhængige af politiske interesser og træffe langsigtede beslutninger, men de seneste år har de om muligt været mere kortsigtede end de folkevalgte politikere.

Federal Reserve har nu i december meldt ud, at det er sandsynligt, at renten sænkes allerede til foråret. Samtidig sidder låntagere stadig og får kaffen galt i halsen, når de erfarer størrelsen på renteudgiften efter en omlægning eller rentetilpasning.

Investeringsovervejelser

Recessionsfrygten er skubbet i baggrunden, ikke kun blandt bankernes analytikere, men også hos de uafhængige økonomer hos eksempelvis IMF.

Optimismen kom retur i december, da den amerikanske centralbank indikerede, at nu var det sandsynligt med rentenedsættelser i 2024. Det blev meget hurtigt adopteret af markedet, som nu forventer en hel stribe rentenedsættelser i både USA og Europa i 2024.

Men hvorfor, kan man spørge? Både europæisk og især amerikansk økonomi er overraskende stærk. Der er godt gang i arbejdsmarkedet. Væksten forventes ganske vist at falde lidt i 2024 og ledigheden at stige lidt.

Men de samme økonomer, som nu forventer adskillige rentesænkninger, forventer tilsyneladende samtidig en blød landing. Det hænger ikke sammen. Der vil kun være grundlag for så mange rentenedsættelser, hvis økonomien for alvor går i stå.

Ser man på virksomhedernes indtjening, er de fleste erhverv fortsat inde i en god gænge med forventninger om stigende indtjening. Det er næsten altid tilfældet, og det er da også svært for bankerne at få kunderne til at investere, hvis man ikke samlet set tror på positiv udvikling. Men det har også været det bedste gæt historisk, hvor aktierne som bekendt er steget med 8-10% årligt.

Selvom renterne faldt lidt igen i slutningen af 2023, er der ingen garanti for, at tendensen fortsætter.

Tværtimod har krigen i Gazastrøben senest givet afledte effekter på søtransporten, så vi igen risikerer et inflationært pres. Men uanset retningen for renten, så er det alt andet lige sundere for verdensøkonomien, at både lande, virksomheder og borgere vænner sig til igen at skulle betale for at låne penge.

Aktiemarkedet kan sagtens give et tilfredsstillende afkast, selvom renten ligger på 3 eller 5% - uden at skulle have hjælp fra centralbankerne.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen har gennem de senere år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.greatdaneinvest.dk) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonomiforordningen.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainalytics.

To af foreningens afdelinger, Globale Aktier og Europa Value, er begge kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen med baggrund i en fast investeringsproces, der indeholder en kvantitativ og kvalitativ analyse samt en norm- og aktivitetsbaseret screening med det formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab. Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltstående og fravalg af aktier.

Der henvises til de vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

Foreningens tredje afdeling INDEX+ er kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

For hver afdeling vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold.

Monitorering af CO2-udslip

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO2-udslip opgjort i tons pr. mio. kr. investeret og følger denne udvikling over tid.

Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO2-udslip.

Afdelingernes CO2-udslip – tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)	2022	2023
Globale Aktier	8,4	10,5
Europa Value	50,4	39,5
INDEX+	8,0	7,2
MSCI World	7,6	6,3
MSCI Europe	11,2	10,8

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Foreningen har via sit investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af alle porteføljerne for kontroversielle våben.

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på porteføljeverksamheders generalforsamlinger gennem brug af eksterne systemer og rådgivere i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2023 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige for og tilstrækkelige til at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesbefalinger, der udarbejdes.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, hvoraf tre er mænd (75 pct.) og én er kvinde (25 pct.).

Foreningen har fastsat måltal for det underrepræsenterede køn, således at måltallet er én, såfremt bestyrelsen består af 3 personer (svarende til 33 pct.), og to, såfremt bestyrelsen består af 4 eller 5 personer (svarende til 50 eller 40 pct.).

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)					
	2019	2020	2021	2022	2023
Mænd	2	2	3	3	3
Kvinder	1	1	0	0	1

Foreningen opfylder således aktuelt ikke målsætningen, og det følger af foreningens retningslinjer på området, at der i forbindelse med kommende, men endnu ikke planlagte ændringer i bestyrelsessammensætningen – sammen med hensynene til en balanceret kompetence- og alderssammensætning – tillige vil blive tilstræbt en opfyldelse af måltallet for kønssammensætningen. Der er således ikke fastsat en nærmere tidshorison herfor.

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets politik på området for en nærmere beskrivelse af selskabets måltal.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerheder vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

Beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i prospektet for foreningen.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Great Dane for regnskabsåret sluttende 31. december 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v., bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og disclosureforordningen.

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

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger samt supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen 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 henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. februar 2024

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Great Dane

Michael Andersen
formand

Peter Møller Lassen

Bjarne Toftlund

Sandra Houmann



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Great Dane

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Great Dane for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der resultatopgørelse, balance og noter og fællesnoter for 3 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Great Dane i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskaberens fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2023 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2023 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, 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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens 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 foreningen, 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

København, den 26. februar 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33800



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2023



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling Globale Aktier

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 9,3%. Det var et betydeligt efterslæb til benchmark, som gav 19,8%. Imidlertid var benchmarkafkastet for 2023 drevet af de syv store amerikanske teknologiaktier, "Magnificent 7", som grundet en meget høj værdiansættelse, falder uden for afdelingens strategiske fokus på value aktier. Sammenlignes afdelingens afkast i stedet med value verdensindekset, var afdeling Globale Aktier 1,3% foran.

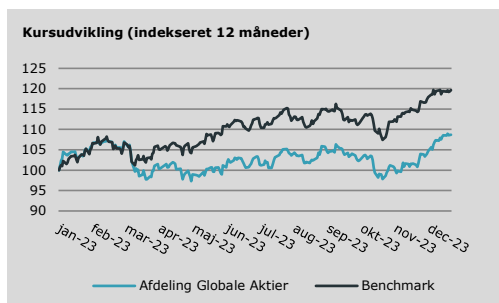
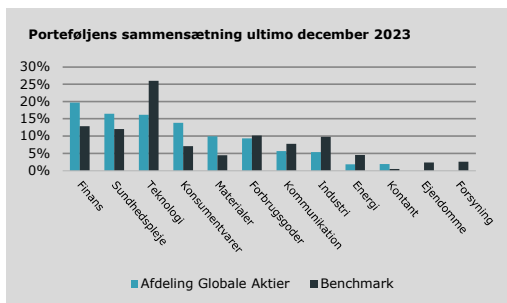
For IT-sektoren var afkastet i benchmark drevet af Nvidia, Apple og Microsoft. For Communication Services var afkastet i benchmark drevet af Alphabet (Google) og Meta (Facebook). Og endelig Consumer Discretionary, hvor afkastet i benchmark var drevet af Amazon og Tesla. De syv aktier tegnede sig tilsammen for mere end 9,5% point af 2023 afkastet.

Fakta om Afdeling Globale Aktier

Børsnoteret/stiftet	2014
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Intel	US4581401001	4,04%
2 - AT & T	US00206R1023	3,59%
3 - Deutsche Bank	DE0005140008	3,53%
4 - Kia Motors	KR7000270009	3,35%
5 - Wells Fargo	US9497461015	3,23%
6 - Gilead	US3755581036	3,14%
7 - Pfizer	US7170811035	3,13%
8 - Sawai Grp. Holding	JP3323040000	2,99%
9 - BNP Paribas	FR0000131104	2,94%
10 - Hewlett Packard Enterprise	US42824C1099	2,93%



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling Globale Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		118	250
Udbytter		14.987	18.832
I alt renter og udbytter	1	15.104	19.083
Kapitalandele		-33.760	36.002
Valutakonti		-105	312
Øvrige aktiver/passiver		-41	-42
Handelsomkostninger	2	-103	-21
I alt kursgevinster og -tab		-34.008	36.252
I alt indtægter		-18.903	55.335
Administrationsomkostninger	3	-3.379	-3.999
Resultat før skat		-22.282	51.336
Skat	4	-1.862	-2.597
Årets nettoresultat		-24.144	48.739
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-24.144	48.739
Formuebevægelser		7.545	-4.539
Til disposition		-16.599	44.200
Til rådighed for udlodning	5	36.778	32.136
Overført til formuen		-53.377	12.064

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		18.248	9.850
I alt likvide midler		18.248	9.850
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		509.819	521.739
I alt kapitalandele	6	509.819	521.739
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		569	615
Andre tilgodehavender		192	361
Mellemregning vedr. handelsafvikling		-	-
I alt andre aktiver		761	976
Aktiver i alt	7	528.828	532.566
Passiver			
Investorerne formue	8	527.996	531.810
Skyldige omkostninger		832	756
I alt anden gæld		832	756
Passiver i alt		528.828	532.566



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

Document ID:
76E463CB08E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	118	250
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.987	18.832
I alt renter og udbytter	15.104	19.083

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	546	391
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-444	-371
Handelsomkostninger ved løbende drift	103	21

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	1.088	1.291
Investeringsforvaltning	2.291	2.708
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	3.379	3.999
Heraf performance fee	-	-
1 % af indre værdi	0,00%	0,00%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.862	2.597
I alt skat	1.862	2.597

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	15.104	19.083
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-81	-167
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.862	-2.597
Kursgevinst/tab til udlodning	19.450	24.355
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.379	-3.999
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7.524	-4.564
Udlodning overført fra sidste år	21	25
I alt til rådighed for udlodning brutto	36.778	32.136
Heraf foreslået udlodning	-36.753	-31.804
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-25	-333
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	2,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,03 pct. placeret i Finans, 16,79 pct. i Sundhedspleje, 16,46 pct. i Teknologi, 14,1 pct. i Konsumentvarer, 10,08 pct. i Materialer og 22,54 pct. i andre sektorer.

Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue-værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue-værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	1.438.396	202.682	4.083.671	527.996
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-8.487		-36.753
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-142		-73
Emission i året	3.060.775	411.327	1.502.357	185.355
Indløsning i året	-415.500	-53.811	-1.560.249	-193.844
Emissionstillæg		908		365
Indløsningsfradrag		107		395
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-444		-371
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-7.524		4.564
Overført til udlodning fra sidste år		-21		-25
Overførsel af udlodning til næste år		25		333
Foreslået udlodning		36.753		31.804
Overført fra resultatopgørelsen		-53.377		12.064
I alt investorerens formue	4.083.671	527.996	4.025.779	531.810

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	42,40	-13,30	58,33	-24,14	48,74
Investorerens formue inkl. udlodning	257,10	142,70	202,68	528,00	531,81
Cirkulerende andele (nominel værdi)	243,80	142,30	143,84	408,37	402,58
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	105,46	100,27	140,91	129,29	132,10
Udlodning pr. andel	3,30	-	5,90	9,00	7,90
Årets afkast i procent	17,57	-1,89	40,53	-4,18	9,26
Sharpe ratio	0,30	0,33	0,53	0,33	0,56
Standardafvigelse	13,71	20,39	19,84	20,10	14,39
Omkostningsprocent	0,88	0,99	0,93	0,75	0,75
Tracking error	5,72	6,16	8,18	7,69	7,94
Active Share	98,85	97,08	96,77	96,64	96,71
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	30,20	5,92	30,95	-12,73	19,79
Sharpe ratio	0,85	0,68	0,92	0,52	0,77
Standardafvigelse	10,86	17,03	16,04	18,84	14,10



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling INDEX+

Afkast og resultat

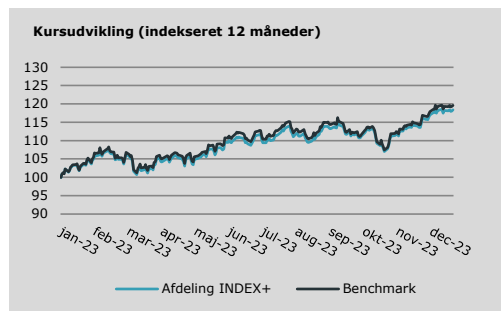
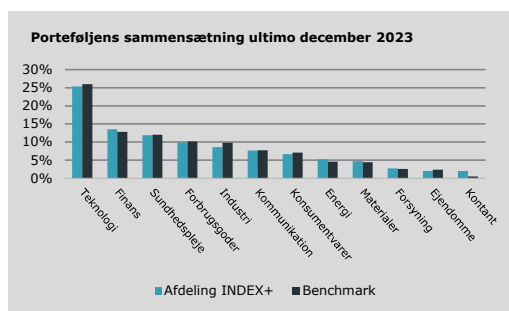
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 18,6%, hvilket var et stykke efter benchmark på 19,8%. INDEX+ er en faktorjusteret indeksportefølge og var i 2023 udfordret af, at de fire empirisk veldokumenterede faktorer, Value, Small Cap, Minimum Volatility og Momentum, alle klarede sig markant dårligere end det generelle marked som følge af den store koncentration af 2023 afkastet på ganske få aktier. Til gengæld bidrog rebalanceringsfaktoren positivt, og INDEX+ opfylder samtidig målsætningen om at have en absolut risiko på niveau med eller lavere end markedet og en relativ risiko, målt ved tracking error, på mindre end 1,0.

Fakta om Afdeling INDEX+

Børsnoteret/stiftet	2021
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI World Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Apple	US0378331005	4,86%
2 - Microsoft	US5949181045	4,27%
3 - Amazon.com	US0231351067	2,10%
4 - NVIDIA	US67066G1040	2,00%
5 - Alphabet Class A	US02079K3059	1,37%
6 - Meta Platforms A (Facebook)	US30303M1027	1,32%
7 - Alphabet-CL C	US02079K1079	1,20%
8 - Tesla Inc	US88160R1014	1,11%
9 - UnitedHealth Group	US91324P1021	0,90%
10 - Broadcom Inc.	US11135F1012	0,80%



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



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling INDEX+ - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		5	38
Udbytter		3.215	4.022
I alt renter og udbytter	1	3.221	4.061
Kapitalandele		-19.276	28.769
Valutakonti		-142	-58
Øvrige aktiver/passiver		-2	-4
Handelsomkostninger	2	-70	-88
I alt kursgevinster og -tab		-19.490	28.619
I alt indtægter		-16.269	32.679
Administrationsomkostninger	3	-487	-95
Resultat før skat		-16.756	32.585
Skat	4	-424	-528
Årets nettoresultat		-17.179	32.057
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-17.179	32.057
Formuebevægelser		164	146
Til disposition		-17.015	32.203
Til rådighed for udlodning	5	293	619
Overført til formuen		-17.308	31.584

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		702	2.305
I alt likvide midler		702	2.305
Noterede aktier fra danske selskaber		1.338	1.667
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		164.808	211.771
I alt kapitalandele	6	166.146	213.438
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		133	161
Andre tilgodehavender		551	683
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	1.120
I alt andre aktiver		684	1.963
Aktiver i alt	7	167.532	217.706
Passiver			
Investorerne formue	8	167.099	217.680
Skyldige omkostninger		433	26
I alt anden gæld		433	26
Passiver i alt		167.532	217.706



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling INDEX+ - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	5	38
Noterede aktier fra danske selskaber	18	68
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.198	3.954
I alt renter og udbytter	3.221	4.061

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	116	99
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-46	-12
Handelsomkostninger ved løbende drift	70	88

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	411	-
Investeringsforvaltning	75	95
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	487	95
Heraf performance fee	411	-
1 % af indre værdi	0,27%	0,00%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	424	528
I alt skat	424	528

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	3.221	4.061
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-2	-13
Ikke refunderbare udbytteskatter	-424	-528
Kursgevinst/tab til udlodning	-2.179	-2.952
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-487	-95
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	117	31
Udlodning overført fra sidste år	47	115
I alt til rådighed for udlodning brutto	293	619
Heraf foreslået udlodning	-177	-585
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-115	-34
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling INDEX+ - Noter til årsregnskab

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	2,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,85 pct. placeret i Teknologi, 13,78 pct. i Finans, 12,1 pct. i Sundhedspleje, 10,05 pct. i Forbrugsgoder, 8,76 pct. i Industri og 29,45 pct. i andre sektorer.

Note 8 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue-værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue-værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	1.172.578	126.765	1.774.074	167.099
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-704		-177
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-5		0
Emission i året	618.996	59.806	186.174	19.659
Indløsning i året	-17.500	-1.673	-10.000	-991
Emissionstillæg		131		43
Indløsningsfradrag		3		2
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-46		-12
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-117		-31
Overført til udlodning fra sidste år		-47		-115
Overførsel af udlodning til næste år		115		34
Foreslået udlodning		177		585
Overført fra resultatopgørelsen		-17.308		31.584
I alt investorerne formue	1.774.074	167.099	1.950.248	217.680

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 3 år

	2021 ¹⁾	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	9,07	-17,18	32,06
Investorerne formue inkl. udlodning	126,76	167,10	217,68
Cirkulerende andele (nominel værdi)	117,26	177,41	195,02
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	108,11	94,19	111,62
Udlodning pr. andel	0,60	0,10	0,30
Årets afkast i procent	8,73	-12,36	18,62
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,09	0,32	0,05
Tracking error ²⁾	-	-	-
Active Share	33,36	24,45	23,14
Benchmark			
Benchmarkafkast i procent	8,60	-12,73	19,79
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

Bemærk ¹⁾ For perioden 6. oktober 2021 - 31. december 2021.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling Europa Value

Afkast og resultat

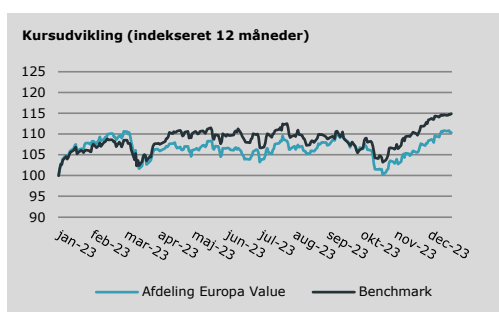
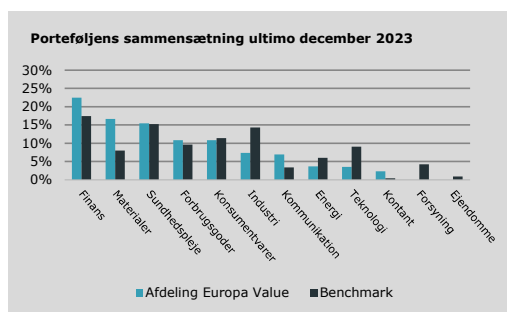
Afdeling Europa Value gav i 2023 et afkast på 11,9%, hvilket trods det tilfredsstillende niveau var et stykke efter benchmark på 16,0%. Det var især IT-sektoren og Consumer Discretionary, som trak ned og kostede hhv. 3,6% og 2,0% relativt til benchmark, mens finansielle aktier og energisektoren gav hhv. 1,9% og 1,47% højere afkast end benchmark. De 30 aktier i afdelingens portefølje gav ved årets udgang et gennemsnitligt udbytte på 5,0%, hvilket er usædvanligt højt for en aktieportefølje. Prissætningen er samtidig attraktiv med et gennemsnitligt EV/EBITDA multiplum på 6,6.

Fakta om Afdeling Europa Value

Børsnoteret/stiftet	2021
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Europe Index inkl. nettoudbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Zurich Insurance	CH0011075394	4,15%
2 - Societe	FR0000120966	4,09%
3 - SKF B	SE0000108227	4,06%
4 - GSK PLC	GB00BN7SWP63	4,02%
5 - Siemens	DE0007236101	3,94%
6 - Orange	FR0000133308	3,93%
7 - Fresenius	DE0005785604	3,82%
8 - Henkel	DE0006048432	3,80%
9 - UBS Group	CH0244767585	3,73%
10 - NN Group	NL0010773842	3,68%



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling Europa Value - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	28
Renteudgifter		-18	-
Udbytter		2.391	2.325
I alt renter og udbytter	1	2.374	2.353
Kapitalandele		-4.339	5.132
Valutakonti		-18	25
Øvrige aktiver/passiver		-4	1
Handelsomkostninger	2	-14	-31
I alt kursgevinster og -tab		-4.374	5.126
I alt indtægter		-2.000	7.479
Administrationsomkostninger	3	-1.406	-623
Resultat før skat		-3.407	6.856
Skat	4	-314	-345
Årets nettoresultat		-3.721	6.511
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-3.721	6.511
Overført til formuen		-3.721	6.511

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.518	1.220
I alt likvide midler		2.518	1.220
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		53.409	59.173
I alt kapitalandele	5	53.409	59.173
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		232	62
Andre tilgodehavender		112	211
I alt andre aktiver		345	273
Aktiver i alt	6	56.272	60.666
Passiver			
Investorerens formue	7	55.307	60.578
Skyldige omkostninger		964	88
I alt anden gæld		964	88
Passiver i alt		56.272	60.666



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling Europa Value - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-18	28
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.391	2.325
I alt renter og udbytter	2.374	2.353

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	52	38
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-38	-7
Handelsomkostninger ved løbende drift	14	31

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	1.163	384
Investeringsforvaltning	243	239
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.406	623
Heraf performance fee	879	-
I % af indre værdi	1,65%	0,00%

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	314	345
I alt skat	314	345

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	5,1	2,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,99 pct. placeret i Finans, 17,02 pct. i Materialer, 15,78 pct. i Sundhedspleje, 11,11 pct. i Forbrugsgoder, 11,09 pct. i Konsumentvarer og 22 pct. i andre sektorer.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Afdeling Europa Value - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue-værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue-værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	391.497	39.677	588.302	55.307
Emission i året	200.805	19.716	12.294	1.254
Indløsning i året	-4.000	-386	-24.500	-2.496
Emissionstillæg		59		4
Indløsningsfradrag		1		5
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-38		-7
Overført fra resultatopgørelsen		-3.721		6.511
I alt investorerne formue	588.302	55.307	576.096	60.578

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 3 år

	2021 ¹⁾	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	0,47	-3,72	6,51
Investorerne formue inkl. udlodning	39,68	55,31	60,58
Cirkulerende andele (nominel værdi)	39,15	58,83	57,61
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	101,35	94,01	105,15
Årets afkast i procent	1,59	-7,24	11,85
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-
Omkostningsprocent	0,58	2,64	1,04
Tracking error ²⁾	-	-	-
Active Share	183,47	185,40	92,81
Benchmark			
Benchmarkafkast i procent	6,76	-9,45	16,02
Sharpe ratio ²⁾	-	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-	-

Bemærk ¹⁾ For perioden 6. oktober 2021 - 31. december 2021.

²⁾ Afdelingen er under 3 år.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Michael Andersen

Ansættelsessted: Afdelingsdirektør, Kreditbanken A/S

Bestyrelsesmedlem

Peter Møller Lassen

Ansættelsessted: Adm. direktør, Innosurge Biologics A/S
Bestyrelsesformand: Formula Swiss Medical ApS, Lund Holding Randers A/S, Pæck Plast A/S, PML Proberties Kristrup ApS, Randers HK Holding A/S og Scanpan A/S
Bestyrelsesmedlem: CMA Holding Randers A/S, Mærsk Andersen A/S, Innosurge Ortho ApS, Innosurge Biologics A/S, InnoOil ApS, Lorentzen & Nielsen ApS, Inno Pipe Nordics A/S, Mojo Capitals I A/S og ReThink ApS
Direktionsposter: Direktør i CMA Holding Randers A/S, Ejendomselskabet Gudenåhus ApS, Golfhøjen ApS, Mærsk Andersen A/S, Innosurge Ortho ApS, Innosurge Biologics A/S, InnoOil ApS, Kristrupvej 10 Randers ApS, Lorentzen & Nielsen ApS, PML Construction ApS, PML Services Holding ApS, PML Properties ApS, PML Properties Kristrup A/S, PMLPRO Holding ApS og Vinderslev Group A/S

Bestyrelsesmedlem

Bjarne Toftlund

Ansættelsessted: Konsulent, selvstændig
Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen SparDanmark Invest, Energi Fyn a.m.b.a. og Energy Fyn Holding A/S.
Andre hverv: Member of Advisory Board, Danske Pensionsmæglere I/S

Bestyrelsesmedlem

Sandra Houmann

Ansættelsessted: Selvstændig
Direktionsposter: CCO, Coastzone A/S

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S
Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Sydbank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Great Dane Fund Advisors A/S om markedsføring af foreningens beviser.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Great Dane Fund Advisors A/S om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om pristillemelse i markedet

Aftalen er indgået med Sydbank A/S om daglig pristillemelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2022	2023
Bestyrelseshonorar	75	75
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	75	75

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2022	2023
Honorar til den valgte revisor fordeles sig således:		
Lovpligtig revision	42	70
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	42	70



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Great Dane aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2022.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående hos depotselskab. Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter, herunder negative renter på kontantindestående. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Realiserede tab er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ, overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlokningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision.

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for en udloddende afdeling er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger, som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales forlods eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets 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 eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet 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.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

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

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

26



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

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 investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> 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 2,7 %
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	<input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika , men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer	



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B



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

Afdeling Globale Aktier fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem en fast investeringsproces, som på baggrund af en kvantitativ og kvalitativ analyse, bidrog til at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i investeringsbeslutningen. Analysen anvendtes også i det efterfølgende ejerskab med fokus på yderligere forbedringer af de selskaber, der var investeret i. Investeringerne gennemgik også en norm- og aktivitetsbaseret screening, der skulle sikre, at selskaber, som havde handlet i strid med internationale normer, samt selskaber, som var involveret i kontroversielle våben blev ekskluderet fra porteføljen.

Investeringsprocessen havde fokus på:

- Efterlevelse af minimumsstandarder for at kunne foretage investeringen, herunder FN's Global Compact.
- Væsentligheden af sociale og miljømæssige karakteristika i forretningsmodeller.
- Dialog med henblik på at skabe ændring af miljømæssig, social og ledelsesmæssig praksis.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne på baggrund af investeringsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandarder for de foretagne investeringer. Det medførte, at afdelingen udelukkede investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte udvælgelseskriterierne, herunder brud på internationale normer og eksklusion af eksponeringer til kontroversielle våben. Herudover foretog afdelingens investeringsrådgiver analyser for at vurdere væsentligheden af sociale og miljømæssige karakteristika i selskabernes forretningsmodeller. Det bindende element bestod således i at sikre, at investeringerne efterlevede de opstillede bæredygtighedsindikatorer omkring sociale og miljømæssige karakteristika i virksomhedernes forretningsmodeller samt efterlevelse af globale normer som FN's Global Compact.

Der er ved Sustainalytics normbaserede screening identificeret ét selskab i porteføljen, der vurderes til ikke at efterleve inklusionskriteriet i referenceperioden. Afdelingens investeringsrådgiver er informeret herom og har vurderet, at selskabets nye ledelse har iværksat de nødvendige tiltag for at imødegå problemstillingen, som vedrører perioden fra 2002 til 2016.

Investeringer	Sektor	% aktiver	Brud
Wells Fargo	Financials	3,07	Business Ethics

Bortset fra den ene investering gjorde investeringsprocessen det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor kontroversielle våben. Det bindende element var, at afdelingen udelukkede investeringer, der var omfattet af norm- og aktivitetsbaserede eksklusioner.

28



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	1
Kontroversielle våben	0	0

Oversigten viser det antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

Der er i forbindelse med den årlige norm og aktivitetsbaserede screening identificeret en enkelt udsteder som vurderes at have overtrådt globale normer omkring forretningsetik. I begge perioder er de norm- og aktivitetsbaserede screeninger foretaget på baggrund af data fra Sustainalytics.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivallokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

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.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdelingen hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
AT&T, Inc.	Telecommunication Services	3,58	United States of America
Cisco Systems, Inc.	Information Technology	3,52	United States of America
BNP Paribas SA	Financials	3,47	France
Gilead Sciences, Inc.	Healthcare	3,26	United States of America
Deutsche Bank AG	Financials	3,24	Germany
Pfizer Inc.	Healthcare	3,23	United States of America
American International Group, Inc.	Financials	3,14	United States of America
Hewlett Packard Enterprise Co.	Information Technology	3,12	United States of America
Molson Coors Beverage Co.	Consumer Staples	3,08	United States of America
Wells Fargo & Co.	Financials	3,07	United States of America
CK Hutchison Holdings Ltd.	Industrials	3,05	Hong Kong
Technip Energies NV	Industrials	2,89	France
The Mosaic Co.	Materials	2,89	United States of America
Power Corp. of Canada	Financials	2,88	Canada
Nokia Oyj	Information Technology	2,82	Finland

Afdelingen Great Dane Globale Aktier har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika i tidligere referenceperioder



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdeling Globale Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



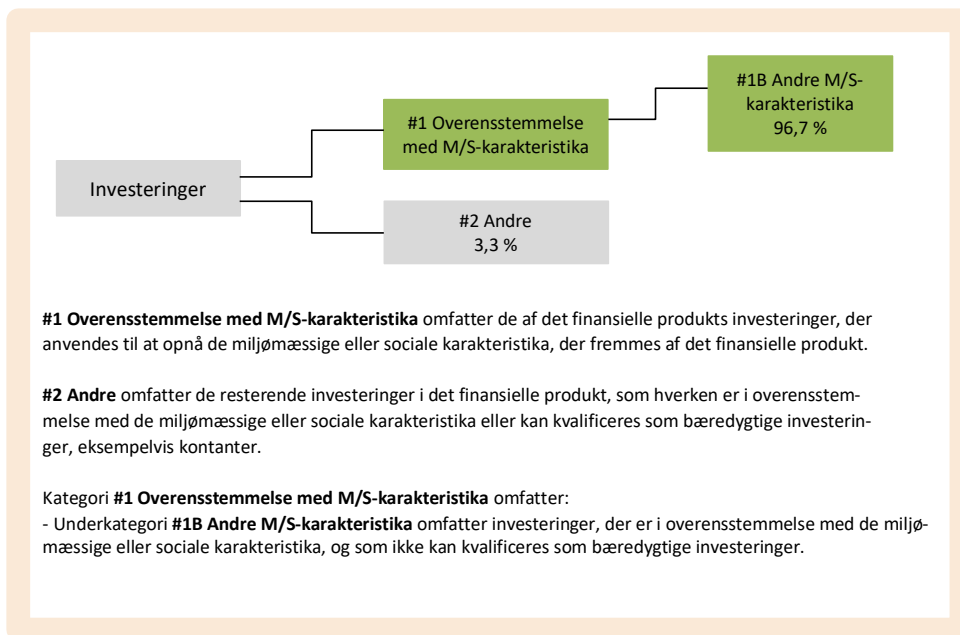
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen Globale Aktier foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsbud var placeret i kategori ”#2 Andre”, disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.



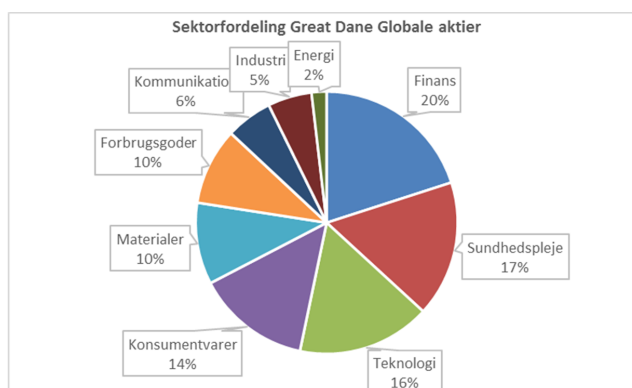
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B



Ved dataudtræk fra den ekstern dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen blev foretaget i nedenstående sektorer med følgende andele af den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
LyondellBasell Industries NV	Materials	Chemicals	2,54



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

Afdelingen Globale Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- Ja:
 Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
 Nej

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



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



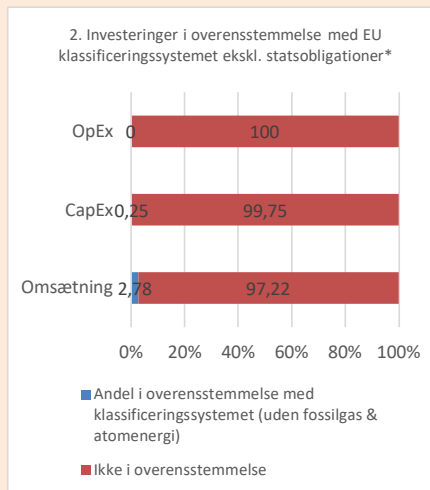
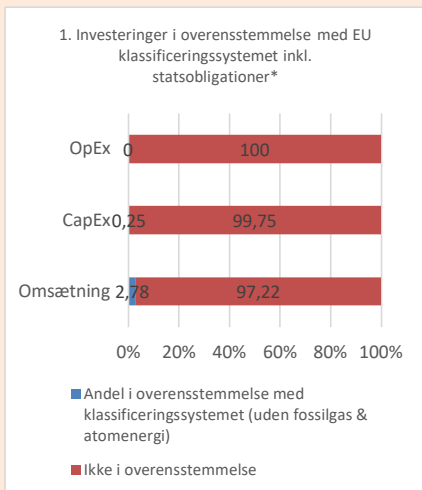
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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.



Dette diagram tegner sig for 96,7 pct. af de samlede investeringer. (ekskl. Likvide midler)

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

Afdeling Great Dane Globale Aktier foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

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 kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



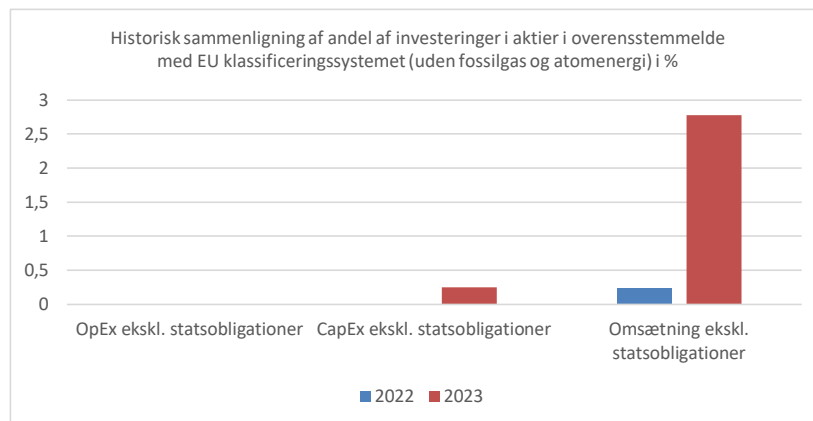
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0	0
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0	0,02
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0	2,56
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,01
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0,22	0

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

Afdelingen investerer ikke i obligationer. Nedenstående diagram viser udviklingen af procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for aktier.



N.B. Manglende søjler skyldes at procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet var lig nul.

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

● **Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål



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

Afdeling Great Dane Globale Aktier foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgeskriterier og screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika, dog med øget fokus på at screene udstederne for normer.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

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 investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: _____% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> 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 0,68 % <ul style="list-style-type: none"><input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<input type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: _____%	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B



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

Afdeling Europa Value fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem en fast investeringsproces, som på baggrund af en kvantitativ og kvalitativ analyse, bidrog til at fremme sociale og miljømæssige karakteristika i investeringsbeslutningen. Analysen anvendtes også i det efterfølgende ejerskab med fokus på yderligere forbedringer af de selskaber, der var investeret i. Investeringerne gennemgik også en norm- og aktivitetsbaseret screening, der skulle sikre, at selskaber, som havde handlet i strid med internationale normer, samt selskaber, som var involveret i kontroversielle våben blev ekskluderet fra porteføljen.

Investeringsprocessen havde fokus på:

- Efterlevelse af minimumsstandarder for at kunne foretage investeringen, herunder FN's Global Compact.
- Væsentligheden af sociale og miljømæssige karakteristika i forretningsmodeller.
- Dialog med henblik på at skabe ændring af miljømæssig, social og ledelsesmæssig praksis.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne på baggrund af investeringsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingen anvendte i referenceperioden eksklusioner på baggrund af en norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator for at sætte minimumsstandarder for de foretagne investeringer. Det medførte, at afdelingen udelukkede investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte udvælgelseskriterierne, herunder brud på internationale normer og eksklusion af eksponeringer til kontroversielle våben. Herudover foretog afdelingens investeringsrådgiver analyser for at vurdere væsentligheden af sociale og miljømæssige karakteristika i selskabernes forretningsmodeller. Det bindende element bestod således i at sikre, at investeringerne efterlevede de opstillede bæredygtighedsindikatorer omkring sociale og miljømæssige karakteristika i virksomhedernes forretningsmodeller samt efterlevelse af globale normer som FN's Global Compact. Der er ikke identificeret selskaber i porteføljen, der ikke efterlevede inklusionskriteriet.

Afdelingens investeringsrådgiver udøvede et aktivt ejerskab ved gennem dialog at tilskynde selskaberne til i relevant omfang at forbedre deres miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige praksis.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor kontroversielle våben. Det bindende element var, at afdelingen udelukkede investeringer, der var omfattet af norm- og aktivitetsbaserede eksklusioner. Afdelingens investeringer i referenceperioden er ikke omfattet af eksklusionerne.



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	0
Kontroversielle Våben	0	0

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterie. Der er heller ikke identificeret nogle uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktivalokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring

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.

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?

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdelingen hensyn til to indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Siemens AG	Industrials	4,88	Germany
UBS Group AG	Financials	4,68	Switzerland
HSBC Holdings Plc	Financials	4,68	United Kingdom
Technip Energies NV	Industrials	4,67	France
The Swatch Group AG	Consumer Discretionary	4,40	Switzerland
Orange SA	Telecommunication Services	4,37	France
Société BIC SA	Consumer Staples	4,34	France
BNP Paribas SA	Financials	4,32	France
Zurich Insurance Group AG	Financials	4,17	Switzerland
Sanofi	Healthcare	4,04	France
GSK Plc	Healthcare	3,91	United Kingdom
Henkel AG & Co. KGaA	Consumer Staples	3,91	Germany
Fresenius SE & Co. KGaA	Healthcare	3,89	Germany
Carrefour SA	Consumer Staples	3,87	France
Tate & Lyle Plc	Consumer Staples	3,65	United Kingdom

Afdeling Great Dane Europa har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika og afdelingens investeringer i hverken denne eller tidligere referenceperioder

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Europa Value havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● Hvad var aktivallokeringen?

Afdelingen Europa Value foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori "#1B Andre M/S-karakteristika". Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori "#2 Andre", disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den

39



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



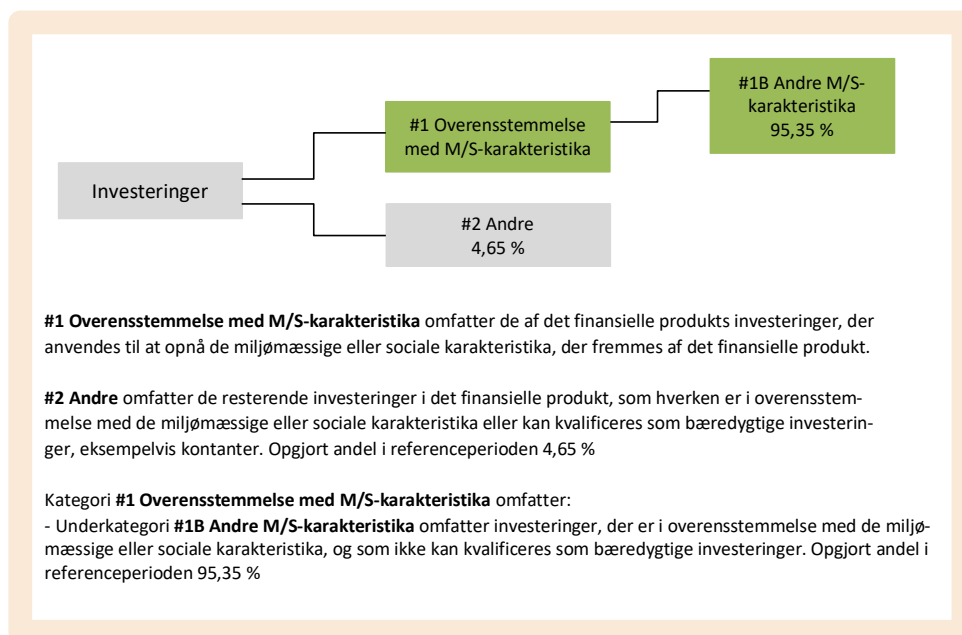
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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

Ved dataudtræk fra den ekstern dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen.



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

Afdelingen Europa Value havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas**



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

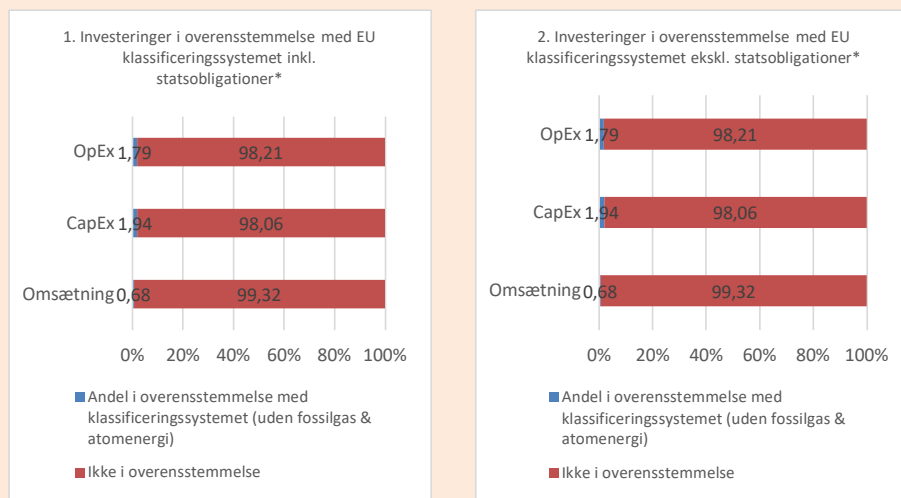
og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- Ja:
 Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
 Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med blåt 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.



Dette diagram tegner sig for 95,35 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler)

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

Afdeling Great Dane Europa Value foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.

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



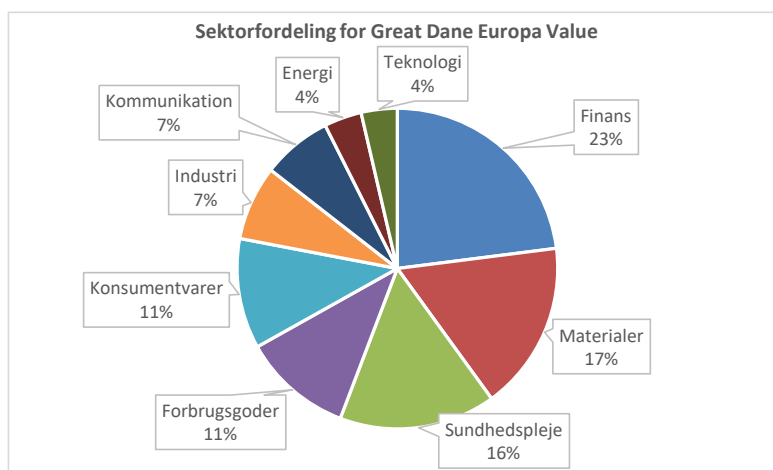
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B



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 kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,04	1,41
CapEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,05	1,20
Omsætning inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,16	0,51
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,21
CapEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,23
Omsætning inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,12

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

Afdelingen investerer ikke i obligationer. Nedenstående diagram viser udviklingen af procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for aktier.



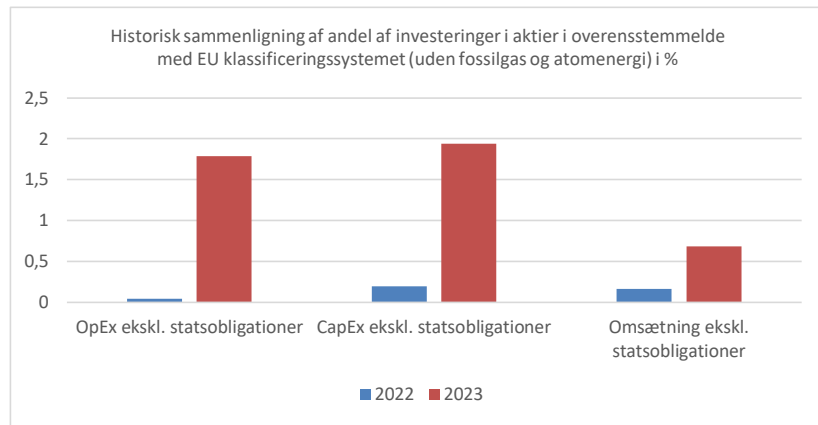
This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et socialt mål.



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

Afdeling Great Dane Europa Value foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke adgangen til at benytte afledte finansielle instrumenter.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende aktieudvælgelseskriterier og investeringsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden



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

Document ID:
76E463CB088E41C2BBB4770CE5A2E5A0



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

Document ID:
4B1F7180249B45638C503004993F8F2B