

Årsrapport

01.01. - 31.12.2023

Kapitalforeningen KI

CVR-nr. 40 26 17 88

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANKINVEST

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Kapitalforeningen KI

CVR-nr. 40 26 17 88

Forvalter

BI Management A/S
c/o Bredgade 40
1260 København K
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Lars Bo Bertram, formand
Anette Charnouby, næstformand
Nicolai Reinhold Hviid

Direktion

BI Management A/S
Martin Fjordlund Smidt, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Depositær

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

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling i Bredgade 40, 1260
København K, fredag den 27. april 2024.

Indhold

4 Læsevejledning

Ledelsesberetning

- 5 Årets udvikling i hovedtræk
- 9 Samfundsansvar
- 11 Risici- og risikostyring
- 17 Bestyrelse og direktion
- 18 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 19 Ledelsespåtegning
- 20 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 22 KI 10 Akk. KL
- 26 KI 30 Akk. KL
- 30 KI 55 Akk. KL
- 34 KI 75 Akk. KL

Fællesnoter

- 38 Anvendt regnskabspraksis

Supplerende information

- 40 Væsentlige aftaler
- 41 Finanskalender 2024

Supplerende beretninger

- 42 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Læsevejledning

Kapitalforeningen KI består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i regnskabsåret samt giver en status ultimo.

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

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

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

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

Årets udvikling i hovedtræk

Foreningens 4 afdelinger er såkaldte fund-of-funds, der hovedsageligt investerer i globale aktie- og obligationsmarkeder via afdelinger i investeringsforeninger fra BankInvest.

Investeringerne kan også omfatte alternativer som fx ejendomme samt direkte investeringer i individuelle værdipapirer. I de aktie- og obligationsafdelinger, som afdelingerne investerer i, udvælger porteføljeforvalterne de aktier og obligationer, der forventes at give de bedste risikjusterede afkast. En bred fordeling af investeringer på tværs af aktieselskaber og obligationstyper sikrer en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber på både de udviklede og nye markeder. Tilsvarende spænder obligationsinvesteringerne bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til udenlandske statsobligationer samt globale virksomhedsobligationer.

I de afdelinger, som indeholder aktier, bliver aktie og obligationsandelen løbende justeret på baggrund af forventningerne til de finansielle markeder. De investeringsmæssige beslutninger træffes ud fra daglige analyser af økonomiske, politiske og markedsmæssige forhold

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 0,6 mia. DKK og udgjorde 6,4 mia. DKK (2022: 5,8 mia. DKK) ultimo regnskabsåret. Det regnskabsmæssige resultat udgjorde 0,6 mia. DKK. (2022: -1,0 mia. DKK). Der er foretaget nettoemissioner for i alt 37 mio. DKK (2022: nettoindløsninger 0,8 mia. DKK).

Stigningen i formuen kan primært henføres til KI 55 Akk. KL, som alene har haft en fremgang på 0,3 mia. DKK.

Afkastudvikling

Ved årets begyndelse gav vi udtryk for, at vi havde positive forventninger til 2023, hvilket også afspejlede sig i udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne og foreningens afdelinger, der alle opnåede positive afkast.

Afdelingernes afkastmålsætning består i at levere et afkast bedre end de respektive sammenligningsindeks.

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

| Afkast i procent | Afdeling | Indeks* |
|------------------|----------|---------|
| KI 10 Akk. KL | 6,77 | 7,75 |
| KI 30 Akk. KL | 8,44 | 9,87 |
| KI 55 Akk. KL | 10,58 | 12,48 |
| KI 75 Akk. KL | 13,04 | 14,57 |

*) Et afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks.

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

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

Året 2023 markerede en fortsættelse af den store geopolitiske uro, som blev indledt med Ruslands invasion af Ukraine i 2022. Krigen i Ukraine raser videre og går nu snart ind i sit tredje år. Den økonomiske og militære støtte fortsætter fra de vestlige lande, men vælgermassen forholder sig i tiltagende grad kritisk over for de store overførsler af penge og materiel, hvilket har bremset støtten fra både USA og Europa. Det globale fokus skiftede også delvist væk fra Ukraines udfordringer, da Hamas udførte et makabert og af mange uventet angreb på Israel. De umiddelbare økonomiske chok fra de to konflikter lagde sig i løbet af året, hvor inflationen har været faldende globalt. Til manges overraskelse er den faldende inflation kommet i samspil med et stadig stærkt arbejdsmarked i USA, som har formået at holde hånden under væksten.

Den globale økonomi fortsatte med at køre i forskellige tempi. På globalt plan opnåede vi en samlet vækst på +3,1 %, hvilket udelukker en frygtet hård global recession. Man forventer en vækst på +2,7 % i 2024. Derimod er væksten for 2023 noget lavere i Europa, hvor vi fik en årlig vækst på +0,5 %, og man forventer ligeledes +0,5 % i 2024. Særlig slemt står det til i Tyskland, hvor økonomien skrumpede med -0,3 % i 2023, hvilket i øjeblikket ventes at bedres til +0,3 % i 2024. Det ser bedre ud i Frankrig med en vækst på +0,8 % i 2023 og i Spanien med +2,5 %. I USA regner man med, at væksten modererer fra +2,5 % i 2023 til +1,5 % i 2024. I Kina ligger prognoserne på en vækst på +4,6 % for 2024, hvilket i så fald vil være under målsætningen på +5 %.

Inflationen har været stærkt aftagende gennem hele 2023, og den er kommet mærkbart ned fra toppen i både USA og Europa. Enkelte varegrupper har endda oplevet egentlig deflation, hvilket har bidraget til stigende reallønninger hos

forbrugerne, og det er netop den stigende realløn, som har været med til at holde hånden under privatforbruget og dermed økonomien. I USA lander den årlige kerneinflation omkring 3,8 %, hvilket er væsentligt lavere end toppen på 6,6 % tilbage i 2022, men dog stadig over den amerikanske centralbanks målsætning på 2,0 %. Europa tegner et lignende billede med en årlig kerneinflation på 3,4 % for 2023 efter et fald fra en top på 5,7 %. ECB læner sig i endnu højere grad op ad sin målsætning om stabil og lav inflation, men for begge centralbanker gælder det, at de vil se en periode med vedvarende lav inflation, før de begynder at sænke renteniveauet.

I Kina formåede afslutningen på de meget strenge corona-restriktioner i slutningen af 2022 ikke at puste lige så kraftigt til væksten som ventet. Den aftagende økonomiske aktivitet satte sig yderligere i efterspørgslen på for eksempelvis boliger, og i august 2023 blev den store kinesiske ejendomsudvikler Evergrande Group begæret konkurs. Siden har det været begrænset med officielle stimuli af den kinesiske økonomi, som har formået at halte sig igennem året.

Kina har også været ramt af de globale virksomheders fortsatte tiltag for at skabe mere robuste forsyningskæder. Det har ført til en reduktion i aktiviteterne i Kina, i takt med at særligt produktionen er blevet trukket til hjemlandet eller nærliggende lande, hvilket har øget det økonomiske bidrag til lande som for eksempel Mexico og Polen.

Spændingerne mellem Kina og de vestlige lande, herunder især USA, fortsatte gennem 2023. Forholdet kompliceres af, at samhandlen med Kina stadig er markant og forventes at fortsætte med at være det fremover. Til gengæld står Kina uofficielt overvejende på russisk side, når det kommer til krigen i Ukraine, ligesom kinesiske virksomheder systematisk overfører vestlig teknologi til sig selv. Det har ført til store begrænsninger i eksporten af særlig avanceret teknologi til kinesiske virksomheder.

Forsøgene på at begrænse Kinas adgang til avanceret teknologi har skabt opmærksomhed i et år, hvor kunstig intelligens har drevet både overskrifter og afkast. Teknologi-giganten Nvidia har været i centrum med en kursstigning på hele +240 %, og der har i det hele taget været høje afkast blandt teknologitunge virksomheder.

Den amerikanske centralbank fortsatte med at hæve renten indtil sommeren 2023, hvor styringsrenten endte på 5,5 %. Renterne har været på pause lige siden, og markedsforventningen er, at næste rentebevægelse vil være nedadgående. ECB fortsatte med rentestigningerne indtil september 2023,

hvor den toneangivende rente endte på 4,5 %. I Danmark hævede nationalbanken renten til 3,6 % og ligger dermed stadig en anelse under niveauet fra ECB. Derudover har begge centralbanker påbegyndt redueringen af deres balancer gennem såkaldt "Quantitative Tightening". Der er blevet pumpet rigtig mange penge ud i de finansielle markeder i kølvandet på diverse kriser og recessioner senest med det store støtteprogram under corona-krisen, hvor centralbankerne købte store mængder obligationer for at holde hånden under markederne og holde de lange renter nede. Ved normaliseringen af centralbankernes balancer mister markederne dermed en køber af især lange statsobligationer, hvilket også har været med til at trække de lange renter op.

Særligt de stigende renter medførte udfordringer i flere amerikanske banker, hvor Silicon Valley Bank, Signature Bank og First Republic Bank ikke overlevede. Det medførte en forhøjet usikkerhed på de finansielle markeder, men efter øgede garantier fra den amerikanske centralbank gik uroen i sig selv. Et aktieindeks over de regionale banker i USA var således godt på vej til at indhente det tabte allerede ved udgangen af 2023.

Obligationsmarkederne i 2023

I USA var den 10-årige rente stort set uændret med en bevægelse fra 3,9 % til 3,88 % efter kortvarigt at have ramt en top på næsten 5 % i oktober. Ligeledes var den 2-årige amerikanske rente stort set uændret over året, hvor den faldt fra 4,43 % til 4,25 %. Det medførte selvfølgelig en tiltrængt stejning af den amerikanske rentekurve, som dog stadig er inverteret, da de lange renter generelt ligger lavere end de korte renter. I Tyskland har renteniveauerne generelt været aftagende gennem 2023. Den tyske 10-årige rente faldt således fra 2,57 % til 2,02 % efter en top på 2,97 % i oktober. Den tyske 2-årige rente faldt fra 2,76 % til 2,40 %. Rentekurven er således også inverteret i Tyskland. En inverteret rentekurve opstår, når markederne forventer lavere renter i fremtiden. Da centralbankerne typisk sænker renterne i forbindelse med en recession, har en inverteret rentekurve været et brugbart signal for at forudse en snarlig nedgang i den økonomiske aktivitet. Signalet er dog sværere at tolke i disse tider med høj, men aftagende inflation, for hvis inflationen kommer ned på centralbankernes målsætning om 2 %, vil de også sætte renten ned, uagtet at økonomien stadig kan være stærk.

På kreditmarkederne leverede europæiske Investment Grade-obligationer et afkast på +7,5 %, og amerikansk High Yield gav et afkast på +13,5 % i USD. Begge aktivklasser bevægede sig fladt gennem stort set hele året, og de pæne positive afkast kom stort set udelukkende i fjerde kvartal. Emerging Markets-obligationer gav et afkast på +9,1 %.

Aktiemarkederne i 2023

Helt overordnet kom de globale aktiemarkeder rigtig pænt gennem 2023, hvor verdensindekset MSCI AC World gav et afkast på +19,24 % målt i DKK. De stigende renter var ikke tilstrækkelige til at sætte optimismen over styr, mens de kraftige rentefald i slutningen af året var med til at drive markederne endnu højere op. Medregner man dividender, sluttede verdensindekset dermed året på det højeste niveau nogensinde.

I Europa gav EuroStoxx 600 et afkast på +17,6 %, hvoraf store dele af årets afkast blev realiseret allerede i første kvartal. I USA gav det toneangivende S&P 500-indeks et afkast på +22,5 % målt i DKK. I Danmark havde OMX Copenhagen Cap et mere moderat år med et afkast på +6,4 %, mens Emerging Markets-aktier gav et afkast på +6,9 %.

Det var særligt amerikanske teknologiselskaber som drev afkastene i 2023. Den store opmærksomhed på kunstig intelligens gav kraftig medvind til chipproducenter som Nvidia, mens andre store selskaber som Microsoft og Apple også leverede høje afkast. S&P 500 IT og Kommunikation gav således afkast på hhv. +57,8 % og +55,8 %. Derudover var året præget af en generel cyklisk vægt med IT, kommunikation og diskretionært forbrug i førertrøjen. De svageste sektorer skal findes i energi, forsyning, stabilt forbrug og sundhed. I tråd med de ovenstående bevægelser havde udbytte-aktier og Value også et udfordrende 2023.

Valutamarkederne i 2023

Den amerikanske dollar blev svækket med -3,1 % over for DKK gennem et 2023 som ellers udviste stor volatilitet. På toppen var USD således styrket med +2,2 %, og på det svageste var USD nede med -4,9 %. Japanske yen blev svækket yderligere og tabte -10,2 % mod DKK i 2023. Det britiske pund blev styrket med +2,4 %, norske kroner svækkedes -6,1 %, svenske kroner ligger stort set fladt med en styrkelse på +0,5 %. Schweiziske franc blev styrket med +6,5 % over for DKK.

Forventninger til 2024

Forventningerne til 2024 lyder på en fortsættelse af den aftagende inflation og en fortsat moderering af arbejdsmarkederne i USA og Europa. Europa går efter alt at dømme et år i møde med lav vækst og en overhængende fare for recession. Om end en eventuel recession i Europa meget vel kan vise sig at blive mild. På trods af modvinden fra højere renter, fremstår den amerikanske økonomi stadig relativt robust. Hvis den amerikanske centralbank formår at sænke renten tilstrækkeligt og i tide, kan en amerikansk recession stadig undgås.

2024 bliver det helt store valgår, og alle har efterhånden noteret sig, at amerikanerne skal vælge ny præsident. Et valg som formentlig kommer til at stå mellem præsident Biden og tidligere præsident Trump, og hvor Trump står stærkt her ved indgangen til 2024. Derudover er der valg til Europa-Parlamentet, og der er nationale valg i blandt andet Rusland, Ukraine, Indien, Korea, Taiwan og højst sandsynligt Storbritannien for bare at nævne nogle få. Faktisk skal omkring halvdelen af klodens befolkning afholde valg. Særligt det amerikanske valg kommer til at blive fulgt tæt, ligesom et valg i Storbritannien har potentiale til at afslutte 12 år med de konservative for bordenden. I Rusland står præsident Putin ikke overraskende til at tage en periode mere, men det vil stadig være interessant at forsøge at udlede den generelle opbakning til ham som præsident og krigen i Ukraine. Der skal principielt også afholdes valg i Ukraine, men af praktiske grunde er det endnu uvist, om det rent faktisk lykkes. Skulle valget finde sted er præsident Zelenskyy under alle omstændigheder favorit til at fortsætte.

På den pengepolitiske side forventer vi, at 2024 bliver året, hvor centralbankerne begynder at sætte renten ned. Forudsat at der ikke kommer nogen store overraskelser på inflationen, vil det næste naturlige skridt være at sætte renten ned efter at have haft rentebevægelserne på pause siden sommeren 2023. Vores fremskrivninger viser, at USA og Europa kan have inflation tæt på centralbankernes målsætning om 2 % allerede i første halvdel af 2024. Vi forventer en gradvis sænkning af renterne i løbet af året, såfremt der ikke viser sig en større svækkelse af arbejdsmarkederne. I tilfælde af recessionslignende aktivitet, vil rentesænkningerne være kraftigere. Det gælder både i USA og Europa.

I USA forventer man i øjeblikket en årlig vækst i BNP på 1,3 %, hvilket vil ligge under det langsigtede gennemsnit på omkring 2,5 %, dog uden at indikere en recession. Det står mere sløjt til i Europa, hvor væksten i øjeblikket ventes at lande på 0,5 %. Det vil være i overensstemmelse med en mild recession i euro-området. Vi anser det som sandsynligt, at Europa kommer til at gennemgå en mild recession, men at de vestlige økonomier ellers bliver holdt oppe af den stærke amerikanske økonomi. I USA forventer vi også aftagende vækst, men vi ser ikke en recession som det mest sandsynlige scenarie.

For Kinas vedkommende forventer vi, at de fortsætter med moderate tiltag for at holde hånden under væksten. Dermed regner vi også med at væksten i Kina lander omkring målsætningen på 5 %, om end den kinesiske økonomi ikke nødvendigvis kommer til at fremstå stærk af den grund. Hvis ovenstående overordnet kommer til at udspille sig,

forventer vi, at 2024 kommer til at blive et positivt år for risikofyldte aktiver. Især forventningen om at centralbankerne begynder at sætte renterne ned på baggrund af fortsat holdbare økonomier, tror vi vil være positivt for aktier og kreditobligationer. Vi forventer ikke en markant nedgang i de lange renter fra de nuværende niveauer, da de lavere korte renter i så fald vil bidrage til en stejlere rentekurve. Vi er opmærksomme på, at markederne allerede værdisætter særligt amerikanske aktier relativt dyrt, og at forventningerne til indtjeningen ligeledes ligger højt. Vores vurdering er, at man skal være varsom med at bruge værdiansættelsen til forventningsdannelsen på kort sigt, men det er ikke desto mindre faktorer som markederne også skal formå at overkomme, hvis yderligere stigninger på aktiemarkederne skal materialisere sig.

På valutafronten forventer vi en svækkelse af USD mod DKK, efterhånden som den amerikanske centralbank kommer til at sænke de korte renter hurtigere, end det vil være tilfældet for ECB. En

Forvalteren

Kapitalforeningen skal i henhold til lovgivningen give oplysninger om visse aflønningsmæssige forhold hos forvalteren. Ved oplysning om aflønningen til kapitalforeningen skal der ske en allokering af lønsum mv. Denne allokering er opgjort på baggrund af en ligelig fordeling af lønsummer mellem de forvaltede investerings- og kapitalforeninger med udgangspunkt i opkrævede honorarer.

Forvalteren har 29 ansatte. Af den samlede lønsum kan 1.234 t. DKK allokeres til fast løn og 14 t. DKK til variabel løn. Den samlede lønsum allokere til ledelsen udgør 152 t. DKK og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 157 t. DKK

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2022 for BI Management A/S, note 7, side 16.

Fund Governance

Foreningens bestyrelse har i fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder ved selskabsbegivenheder til porteføljeforvalter BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Vidensressourcer

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

Vidensressourcer udgør derfor ikke nogen risiko i forhold til afdelingernes fremtidige resultat og afkast.

Usædvanlige forhold

Ud over omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling af balanceposter.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af årsrapporten.

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2023: 100 t. DKK (2022: 49 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2023: 0 t. DKK (2022: 0 t. DKK).

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens 3 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgjorde i december 2023 følgende: 67 % mænd og 33 % kvinder.

| Øverste ledelsesorgan | 2023 |
|----------------------------------|------|
| Samlet antal medlemmer | 3 |
| Underrepræsenteret køn i procent | 33 |
| Måltal i procent | 33 |
| Årstal for opfyldelse af måltal | - |
| Øvrige ledelsesorgan | |
| Samlet antal medlemmer | 0 |
| Underrepræsenteret køn i procent | 0 |

Foreningen har opfyldt sit måltal i 2023. Det er bestyrelsens mål, at begge køn fortsat skal være repræsenteret med mindst 33%.

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

Der er ingen ansatte, hvorfor der ikke er opgivet måltal for de øvrige ledelsesniveauer samt årstal for opfyldelse af måltallet.

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

Investeringer i obligationer foretages på baggrund af vurderinger af relevante økonomiske, politiske, markedsmæssige og geopolitiske forhold, som kan påvirke renteniveauet og valutakurserne på de aktiver, der investeres i.

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

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

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

Politikker for samfundsansvar

BankInvest har en politik for ansvarlige investeringer, som har til formål at sætte rammen for arbejdet med miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) hensyn og bæredygtighedsrisici i BankInvests investeringsstrategier og -processer, herunder at bidrage til den bæredygtige omstilling.

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

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

De seks principper er:

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

- Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt i processen med at implementere principperne.

Arbejdet med at indføre principperne i investeringsanalysen og beslutningsprocessen er kontinuert. Fremskridtet vurderes af FN's PRI-organisation, som BankInvest rapporterer til årligt. Den seneste rapportering findes på <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>.

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

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

Danske anbefalinger

BankInvest følger de danske anbefalinger for aktivt ejerskab udstedt af komitéen for god selskabsledelse og branchebefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed udstedt af Investering Danmark.

Dansif – et netværksforum

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

Omsætning af politik til handling

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

Både den normbaserede screening og dialog med selskaberne varetages af den uafhængige konsulentvirksomhed Morningstar Sustainalytics, der også varetager dialogen for adskillige andre danske investorer. Et dialogforløb kan indebære en række tiltag herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivelse på generalforsamlingen. Hvis dialogen ikke medfører ændringer, kan det føre til salg af selskabets aktier.

BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer gennemgår rapporter fra Morningstar Sustainalytics to gange årligt og vurderer, om en dialog skal føre til salg af en aktie. Den seneste liste over selskaber, som BankInvest ikke investerer i, findes på <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>.

Investering i emerging markets-statsobligationer

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

Aktivt ejerskab

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

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

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

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

BankInvest har ikke identificeret yderligere væsentlige risici i relation til investeringspolitikken, som indebærer en særlig risiko for negativ påvirkning. Såfremt der identificeres risici håndteres disse af BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer.

Anvendelse af ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer

BankInvest integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen.

Det betyder, at porteføljeforvalterne foruden at se på traditionelle, finansielle nøgletal også inkluderer ikke-finansielle nøgletal og parametre i investeringsanalyserne, herunder hvordan virksomhederne håndterer ESG-forhold.

BankInvests investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Hvis screeningen viser, at en virksomhed bryder med en eller flere internationale normer og standarder, vil BankInvest - typisk via samarbejdet med Morningstar Sustainalytics - søge at påvirke virksomheden til at tage ansvar for dette og ændre adfærd frem for at sælge beholdningen i virksomheden med det samme. Såfremt der ønskes at investeres i en virksomhed der bryder med internationale standarder, skal den ansvarlige porteføljeforvalter skriftligt forklare, hvordan vedkommende vurderer det bekræftede brud for den pågældende virksomhed. Den skriftlige forklaring sendes til chefen for ESG, som orienterer Komitéen for Ansvarlige Investeringer. Der praktiseres derved en følg-eller-forklar-tilgang.

Samme følg-eller-forklar-tilgang benyttes også i forbindelse med investeringer i selskaber der vurderes at have dårlige ESG-egenskaber. For ESG-data til brug for analyse af virksomhedsinvesteringer samarbejder BankInvest med den internationale dataleverandør MSCI ESG. Såfremt der ønskes at investeres i en virksomhed, der af MSCI ESG vurderes at have dårlige ESG-egenskaber og dermed høje bæredygtighedsrisici resulterende i den laveste ESG-score (CCC), skal den ansvarlige porteføljeforvalter skriftligt forklare, hvordan vedkommende vurderer de fremtidige ESG-udsigter. Den skriftlige forklaring sendes til chefen for ESG, som orienterer Komitéen for Ansvarlige Investeringer.

Vurdering af resultater

Morningstar Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 40-50 selskaber årligt. I 2023 har Morningstar Sustainalytics afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for 7 virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

Yderligere information, som relaterer sig til BankInvests arbejde med samfundsansvar og ansvarlige investeringer, fremgår af BankInvests hjemmeside <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>, som opdateres løbende med nye initiativer og rapportering.

Risici- og risikostyring

Som investor i foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikoen varierer fra afdeling til afdeling, og det er derfor vigtigt, at investor tager stilling til, hvilken risiko der ønskes i forbindelse med valg af afdeling. Nogle risici påvirker især afdelinger med eksponering mod aktiemarkedet og andre især afdelinger med eksponering mod obligationsmarkedet, mens andre risici gælder for begge typer af investeringer. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger har en aktie- og obligationsandel, som der er angivet under afdelingernes investeringspolitik, uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i afdeling KI 55 Akk. KL, fastholdes en aktieandel på mellem 50 % og 60 %, uanset udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne.

Risikoen ved at investere via en kapitalforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdeling
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammenlignes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering.

Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at tage med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine andele, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko.

Afdelinger med en høj aktieandel vil ofte have en højere risiko end afdelinger med en høj obligationsandel. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er afdelingerne med høj aktieandel for de fleste investorer derfor sjældent velegnede.

Kapitalforeningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende

spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter fastsætter.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en afdeling bliver påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne, som f.eks. udviklingen i konjunkturerne, pengepolitik, makronøgletal og politiske forhold både lokalt og globalt. Risikoelementerne som likviditetsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, markedsrisiko, valutarisiko og renterisiko, hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder i de respektive afdelinger. For nærmere uddybning af risikofaktorerne henvises til afsnittet "Generelle risikofaktorer". Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes porteføljeplejeaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges finansielle instrumenter. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For alle afdelinger er der udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det vurderes, at de respektive benchmark er velegnede til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at udvælge investeringerne, så hver investeringsportefølje på længere sigt forventes at give et bedre afkast end afdelingens benchmark under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive enten højere eller lavere end benchmarkets afkast. Dette i modsætning til passivt styrede fonde - også kaldet indeksbaserede - hvor investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet. Ingen af foreningens afdelinger er passivt styrede.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har forvalteren etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som

reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at forbedre it-systemer og forbedre det eksisterende kontrolniveau, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med porteføljeforvalteren med fokus på at få vendt udviklingen.

Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse af afdelingernes aktiver. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Forvalterens risikostyringsfunktion og complianceafdeling fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt, og at alle afdelinger lever op til de gældende lov- og investeringsrammer. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse.

Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder de fastsatte risikorammer samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at forvalteren har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

Forvalteren er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske

forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering mod udlandet

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en retsikkerhed både for lokale og oversøiske markedsdeltagere. Nogle udenlandske markeder kan indebære større risici for investorer end andre, og det bør derfor sikres, at man, før man investerer, forstår de involverede risici. Investeringer i udenlandske, nye eller mindre udviklede markeder bør kun foretages af professionelle investorer eller fagfolk, der har selvstændig viden om de relevante markeder, og derved er i stand til at overveje og vægte de forskellige risici, som sådanne investeringer bidrager til, samt har de finansielle ressourcer, der er nødvendige for at bære den betydelige risiko for tab på sådanne investeringer.

Valutarisiko

Ved investeringer i udenlandske værdipapirer vil investor have en eksposering mod andre valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner - alt afhængig af valutaen. De afdelinger, hvor der investeres i danske aktier eller danske obligationer, vil der ikke være nogen direkte valutarisiko, mens de afdelinger, hvor der investeres i europæiske aktier eller europæiske obligationer, vil have en relativ begrænset valutarisiko. De afdelinger, som er valutastikret, vil også have en relativt begrænset valutarisiko. Det vil fremgå af Central Information og prospekt, såfremt en afdeling er valutasikret.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. I værste tilfælde kan selskaber gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "nye markeder/emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt et aktiemarked, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder

er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslivligheden på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditetsrisiko

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelings/andelsklassers indre værdi. Dette ses specielt i perioder, hvor de finansielle markeder er meget stressede, som f.eks. ved "Brexit" eller "Covid-19 situationen", hvor særligt "small cap" aktier og "high yield" obligationer kan blive påvirket. I disse tilfælde vil det være op til Investeringsforvaltningsselskabet samt porteføljeforvalteren at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorerens interesse.

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

Modpartsrisiko

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

finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt, hvis der indgås kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser.

I nogle aktieafdelinger investeres der i American Depository Receipts (ADR's), Global Depository Receipts (GDR's) og Participation Notes (P-notes), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Placering af afdelings kontante beholdninger kan også medføre en modpartsrisiko.

Eksposering mod ejendomme

Afkastet på værdipapirer med eksposering mod erhvervs- og/eller boligejendomme kan blive påvirket af de risici, som knytter sig til ejendoms- og udlejningsmarkedet for erhvervs- og/eller boligejendomme. Disse risikoelementer er f.eks. udviklingen i de økonomiske konjunkturer og politiske forhold både lokalt og globalt samt rente- og kreditrisici. Dette kan medføre ændrede udlejningspriser, ændringer i hvor meget der er udlejet, samt risiko for at lejernerne ikke kan betale. Desuden kan generelle markedsændringer påvirke værdien af ejendommene.

Politiske forhold

De finansielle markeder kan også påvirkes af begivenheder i forhold til politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Dette kan særligt påvirke de afdelinger, som har eksposering mod f.eks. emerging markets, som typisk er mere politisk ustabile, og hvor også den økonomiske udvikling kan have større udsving end i de udviklede lande. Information omkring emerging markets kan også være kendetegnet ved at være mindre transparente og af en anden kvalitet end på børser i de udviklede lande, hvilket betyder at investeringer i emerging markets har en højere risiko.

Anden politisk risiko kan også være beslutninger eller begivenheder omkring centralbankerne, som i dag spiller en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til, hvilket også kan påvirke en afdeling negativt.

En tredje politisk risiko, som kan påvirke en afdeling negativt, kan være truslen for en afnotering af ADR's på en markedsplads. Et eksempel på dette har været i USA, hvor bl.a. den amerikanske børstilsynsmyndighed SEC har truet kinesiske selskaber på amerikanske børser med en afnotering, hvis de ikke ville efterleve amerikanske revisionsstandarder.

Bæredygtighedsrisici

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risiko"), som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse.

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af investeringsbeslutningerne på lige fod med forhold beskrevet i afsnittet om "Investeringsstrategi". Foreningen anvender blandt andet eksterne data til at analysere ESG-risici. En forbedring af ESG-processerne hos de udstedere, der investeres i, vil kunne være med til at reducere risikoen for negativ afkastpåvirkning som følge af bæredygtighedsfaktorer, og formodningen er, at virksomheder / stater med høje ESG-ambitioner over tid vil gøre det bedre end virksomheder/stater med lave ambitioner.

Porteføljeforvalter inddrager således oplysninger om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger i investeringsanalysen, som en integreret del af investeringsanalysen. Dette er tiltag, som forsøger at reducere risikoen for at selskaber i afdelingen og investorernes afkast bliver negativt påvirket, f.eks. i forbindelse med beslutninger relateret til enten miljø, sociale forhold eller god selskabsledelse. Sandsynligheden for at nogle af de nævnte bæredygtighedsrisici indtræffer, og hvilken påvirkning de har på afdelingens afkast, er svære at estimere, fordi de afhænger af en række forskellige faktorer.

Særlige risici ved eksponering mod obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når Renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald til obligationer. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der

investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af virksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin kreditrating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem virksomhedsobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Når de finansielle markeder er meget stressede, vil kreditspændet stige og dermed afspejle en forøget usikkerhed, og dermed også påvirke kursen på disse virksomhedsobligationer og de afdelinger, der investerer i denne type obligationer.

Refinansiering

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

Såfremt en refinansiering ikke er mulig, kan obligationsudstederen komme i en situation, hvor denne ikke kan overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, hvorved hele eller dele af investeringen vil være tabt.

Særlige risici ved eksponering mod aktiemarkedet

Aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds-mæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af

nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Særlige risici ved eksponering mod alternativer

Generelt

Værdipapirer med eksponering mod alternative investeringer vil normalt være karakteriseret ved en eller flere af følgende karakteristika:

- Illikvide
- Komplekse
- Diversificerende
- Inefficiente markeder
- Indgangsbarrierer

Ved eksponering mod illikvide alternativer som erhvervs- og/eller boligejendomme

Ejendomsspecifikke forhold

Værdien af en eller flere af de erhvervs- og/eller boligejendomme, der er eksponering mod, kan svinge mere end det samlede erhvervs- og/eller boligejendomsmarked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på udlejningsmarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markeds-mæssige og likviditetsmæssige forhold vil ligeledes kunne påvirke værdien investeringerne.

Udlejningsrisiko

Det er ikke garanteret, at de erhvervs- og/eller boligejendomme, der er eksponering mod, kan udlejes ligesom størrelsen af lejeindtægten heller ikke er garanteret. Desuden er der også en risiko for, at lejerne ikke kan betale. En ændring af udlejningsforhold kan have en negativ indvirkning på investeringernes afkast.

Prisfastsættelsesrisiko

Ejendomsaktiver er illikvide aktiver og på trods af, at værdifastsættelsen af ejendomsaktiverne normalt bestemmes af uafhængige valuarer må den betragtes som subjektiv. Der vil oftest ikke være daglig prisfastsættelse på ejendomsaktiver. Ved investering i finansielle instrumenter med eksponering mod ejendomsmarkedet kan der være tale om illikvide aktiver uden daglig værdiansættelse, og det finansielle instruments værdi vil være baseret på den senest offentliggjorte værdi af aktiverne. Denne værdi kan være offentliggjort med væsentlig tidsforskydning.

Ved eksponering mod alternative investeringer, som private equity, infrastruktur, private debt og ejendomme

Generelt gælder at disse værdipapirer kan påvirkes negativt ved ændring i økonomiske-, regulatoriske-, politiske- og andre forhold, som også kan påvirke afdelingen negativt. Værdipapirer med eksponering mod alternative investeringer kan også blive negativt påvirket af udefrakommende faktorer såsom omkostninger forbundet med miljømæssige og andre reguleringer, økonomisk afmatning eller øget konkurrence fra andre udbydere af tjenester osv.

Endvidere er der en iboende værdiansættelsesrisiko i forhold til sådanne værdipapirer, da de er mindre likvide.

Private Equity

Ved eksponering mod Private Equity fonde, der kan have relativt koncentrerede investeringsporteføljer, er der risiko for større udsving i fondenes afkast, der er afhængig af udviklingen i de underliggende investeringsporteføljer/selskaber og særligt også afhængig af spredningen.

Infrastruktur

Infrastrukturrelaterede investeringer kan også blive negativt påvirket af udefrakommende faktorer såsom høje renteomkostninger i forbindelse med kapitalanlægsprogrammer.

Investeringer eksponeret mod infrastrukturgæld har desuden også en risiko i forhold til, at det løbende indtægtsgrundlag ikke matcher de forventede og estimerede indtægtsgrundlag.

Ejendomme

Ejendomsrelaterede investeringer kan have direkte eller indirekte investeringer, som kan omfatte ejendomsaktiver, og dermed vil afdelingen være underlagt risici forbundet med investering i fast ejendom. Dvs. at afdelingen ved investering i sådanne værdipapirer vil være eksponeret mod den økonomiske udvikling, generelle og lokale økonomiske samt sociale forhold, regulering, udbud- og efterspørgsel efter ejendomsaktiver samt generel udlejningsrisiko (og om der kan opnås den ønskede husleje, vedligeholdelsesudgifter osv.).

Investeringer eksponeret mod ejendomsgæld har en risiko i forhold til, at låntager misligholder sine forpligtelser på de ejendomme, som ligger bag gælden. Långiver skal stå for at overtage retten til ejendommen, og risiko for at hele hovedstolen af det investerede beløb ikke kan fås tilbage. Ændringer i renteniveauet kan påvirke ejendomsinvesteringerne ligesom de også kan påvirke eventuelle investeringer i ejendomsgæld.

Private debt

Kreditrelaterede investeringer kan påvirkes negativt ved ændring i økonomiske-, regulatoriske-, politiske- og andre forhold, som dermed også kan påvirke afdelingen negativt. Kreditrelaterede investeringer vil have eksponering mod gældsinvesteringer med kreditrisiko, som bl.a. kan være direkte eller indirekte gæld til børsnoterede eller unoterede virksomheder. Der kan investeres i forskellige typer af gæld afhængig af risikoprofil, hvilket vil afspejle sig i det forventede afkast på netop disse værdipapirer.

Investering i denne type værdipapirer har en risiko i forhold til, at låntager misligholder sine forpligtelser på den udstedte gæld. Dette kan foruden virksomhedens interne forhold også skyldes makroforhold, den økonomiske udvikling eller andet udefrakommende, som kan påvirke virksomhedens indtægter.

Bestyrelse og direktion

Der er afholdt 5 bestyrelsesmøder i 2023.

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

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Lars Bo Bertram, formand, Tiltrådt 31.01.2019

Adm. direktør, BI Holding A/S (BIH)
Direktør for BI Asset Management A/S (BIAM)
Direktør for Bertram Holding Aps

Bestyrelsesformand: Kapitalforeningen Unite II, BI Erhvervsejendomme A/S, BI Boligejendomme A/S

Næstformand: BI Management A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark, Hesse-Ragles Fond, SOS Børnebyerne

Anette Charnouby, Tiltrådt 31.01.2023

Head of Product & Client Management

Bestyrelsesformand: BI SICAV (Luxembourg)

Næstformand: Kapitalforeningen Unite II

Bestyrelsesmedlem: BI Erhvervsejendomme A/S, BI Boligejendomme A/S

Nicolai Reinhold Hviid, bestyrelsesmedlem, tiltrådt d.05.10.2023

Bestyrelsesmedlem: BI Erhvervsejendomme A/S, BI Boligejendomme A/S, BI SICAV (Luxembourg), Kapitalforeningen Unite II

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør for BI Management A/S

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2023 for Kapitalforeningen KI.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingerne aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen kan påvirkes af.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 15. marts 2024

Bestyrelse

Lars Bo Bertram

Formand

Anette Charnouby

Næstformand

Nicolai Reinhold Hviid

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen KI

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen KI for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosure-forordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger,

København, den 15. marts 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriseret revisor, mne28632

efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger"

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

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

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

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

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne35461

KI 10 Akk. KL

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: November 2020

Benchmark: 9 % MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 1% OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 48 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 21 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 7 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 7% (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK), 7% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Fondskode: DK0061412269

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 10 %, men andelen kan svinge mellem 5 % og 15 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 90 %, men andelen kan svinge mellem 85 % og 95 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 3 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der investeres i BI Erhvervsejendomme A/S (ISIN DK0061026549) og BI Boligejendomme A/S (ISIN DK DK0061797461), der er kategoriseret som alternativer til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2023 et afkast på 6,77%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 7,75%. Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) | Balance pr. 31. december | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | | Aktiver | | |
| 1 Renteindtægter | 1.913 | 1.969 | Likvide midler | | |
| 2 Udbytter | 209 | 5.017 | Indestående i depotselskab | 5.607 | 4.920 |
| I alt renter og udbytter | 2.122 | 6.986 | Indestående i andre pengeinstitutter | 23 | 9 |
| | | | 9 I alt likvide midler | 5.630 | 4.929 |
| Kursgevinster og -tab | | | Kapitalandele | | |
| 3 Kapitalandele | 20.494 | -46.927 | Inv.beviser i danske | 286.518 | 281.447 |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | -2.042 | -70 | investeringsforeninger | | |
| 5 Valutakonti | -1 | 85 | 9 I alt kapitalandele | 286.518 | 281.447 |
| 6 Handelsomkostninger | 28 | 21 | | | |
| I alt kursgevinster og -tab | 18.423 | -46.933 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | | | Noterede afledte finansielle instrumenter | 130 | 526 |
| I alt indtægter | 20.545 | -39.947 | 9,10 I alt afledte finansielle instrumenter | 130 | 526 |
| 7 Administrationsomkostninger | 1.981 | 2.344 | | | |
| Resultat før skat | 18.564 | -42.291 | Andre aktiver | | |
| 8 Skat | 0 | 632 | Andre tilgodehavender | 417 | 406 |
| Årets nettoresultat | 18.564 | -42.923 | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 119 | 141 |
| | | | I alt andre aktiver | 536 | 547 |
| Forslag til anvendelse | | | Aktiver i alt | 292.814 | 287.449 |
| Overført til formue | 18.564 | -42.923 | | | |
| I alt disponeret | 18.564 | -42.923 | Passiver | | |
| | | | 11 Investorernes formue | 292.285 | 286.008 |
| | | | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | | | Noterede afledte finansielle instrumenter | 35 | 903 |
| | | | 9,10 I alt afledte finansielle instrumenter | 35 | 903 |
| | | | Anden gæld | | |
| | | | Skyldige omkostninger | 494 | 356 |
| | | | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 0 | 182 |
| | | | I alt anden gæld | 494 | 538 |
| | | | Passiver i alt | 292.814 | 287.449 |

12 Femårsoversigt

| Noter | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|---|--------------|-----------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | 245 | -3 |
| Andre aktiver | | | 1.668 | 1.972 |
| I alt renteindtægter | | | 1.913 | 1.969 |
| 2 Udbytter | | | | |
| Investeringsbeviser | | | 209 | 5.017 |
| I alt udbytter | | | 209 | 5.017 |
| 3 Kapitalandele | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | 6.533 | -26.494 |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | 13.961 | -20.433 |
| I alt kapitalandele | | | 20.494 | -46.927 |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | -2.137 | 306 |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | 95 | -377 |
| I alt afledte finansielle instrumenter | | | -2.042 | -71 |
| 5 Valutakonti | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | 0 | -1.881 |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | -1 | 1.966 |
| I alt valutakonti | | | -1 | 85 |
| 6 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | 31 | 26 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | -3 | -5 |
| I alt handelsomkostninger | | | 28 | 21 |
| 7 Administrationsomkostninger | | | | |
| | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
| | direkte | fælles | i alt | i alt |
| Administration | 402 | 22 | 424 | 468 |
| Investeringsforvaltning | 708 | 0 | 708 | 853 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 849 | 0 | 849 | 1.023 |
| I alt administrationsomkostninger | 1.959 | 22 | 1.981 | 2.344 |
| 8 Skat | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
| Ikke refunderbar skat | | | 0 | 632 |
| I alt skat | | | 0 | 632 |

Noter

| 9 | Finansielle Instrumenter | 2023 | 2022 |
|---|--|-------|-------|
| | Børsnoterede finansielle instrumenter | 0,0% | -0,1% |
| | Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 98,0% | 98,4% |
| | Andre aktiver og passiver | 1,9% | 1,7% |

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

Formue fordelt på lande

| | | |
|----------|------|------|
| Danmark | 100% | 100% |
| Tyskland | 0% | |

| 10 | Afledte finansielle instrumenter | 2023 (t.kr.) | | 2022 (t.kr.) | |
|---|----------------------------------|-----------------|----------|-----------------|----------|
| Aktiv | | noteret | unoteret | noteret | unoteret |
| Futures | | 130 | 0 | 526 | 0 |
| I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv | | 130 | 0 | 526 | 0 |
| Passiv | | | | | |
| Futures | | 35 | 0 | 903 | 0 |
| I alt afledte finansielle instrumenter, passiv | | 35 | 0 | 903 | 0 |

| 11 | Investorerne formue | 2023 (t.kr.) | | 2022 (t.kr.) | |
|--|---------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | | 305.770 | 286.008 | 363.082 | 382.868 |
| Emissioner i året | | 15.094 | 14.484 | 19.991 | 19.892 |
| Indløsnings i året | | 28.203 | 26.896 | 77.303 | 74.111 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | | 125 | | 282 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | | 18.564 | | -42.923 |
| Formue ultimo | | 292.661 | 292.285 | 305.770 | 286.008 |

| 12 | Femårsoversigt | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|----|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | Årets nettoresultat (t.kr.) | 18.564 | -42.923 | 10.326 | 9.749 |
| | Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 292.285 | 286.008 | 382.868 | 383.009 |
| | Cirkulerende andele (t.kr.) | 292.661 | 305.770 | 363.082 | 373.215 |
| | Indre værdi | 99,87 | 93,54 | 105,45 | 102,62 |
| | Omkostningsprocent | 0,70 | 0,70 | 0,68 | 0,13 |
| | Årets afkast (%) | 6,77 | -11,30 | 2,75 | 2,58 |
| | Sharpe Ratio | -0,36 | | | |
| | Standardafvigelse (%) | 5,58 | | | |
| | Tracking Error (%) | 1,52 | | | |
| | Information Ratio | 0,24 | | | |
| | Benchmark: | | | | |
| | Afkast (%) | 7,75 | -12,07 | 1,60 | 1,61 |
| | Sharpe Ratio | -0,40 | | | |
| | Standardafvigelse (%) | 5,90 | | | |

KI 30 Akk. KL

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: November 2020

Benchmark: 27% MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 3% OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 37% Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 16,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5,5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5,5% (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK), 5,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Fondskode: DK0061412343

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 30 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 35 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 70 %, men andelen kan svinge mellem 65 % og 75 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 7 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der investeres i BI Erhvervsjendomme A/S (ISIN DK0061026549) og BI Boligejendomme A/S (ISIN DK DK0061797461), der er kategoriseret som alternativer til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2023 et afkast på 8,44%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 9,87%. Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) | Balance pr. 31. december | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--|------------------|------------------|
| Renter og udbytter | | | Aktiver | | |
| 1 Renteindtægter | 14.355 | 13.799 | Likvide midler | | |
| 2 Udbytter | 5.156 | 46.501 | Indestående i depotselskab | 53.004 | 41.142 |
| I alt renter og udbytter | 19.511 | 60.300 | Indestående i andre pengeinstitutter | 24 | 10 |
| Kursgevinster og -tab | | | 9 I alt likvide midler | 53.028 | 41.152 |
| 3 Kapitalandele | 174.253 | -324.805 | Kapitalandele | | |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | -17.827 | 5.330 | Inv.beviser i danske investeringsforeninger | 1.986.352 | 1.868.077 |
| 5 Valutakonti | 124 | 593 | 9 I alt kapitalandele | 1.986.352 | 1.868.077 |
| 6 Handelsomkostninger | 82 | 86 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| I alt kursgevinster og -tab | 156.468 | -318.968 | Noterede afledte finansielle instrumenter | 649 | 3.991 |
| I alt indtægter | 175.979 | -258.668 | 9,10 I alt afledte finansielle instrumenter | 649 | 3.991 |
| 7 Administrationsomkostninger | 18.026 | 19.647 | Andre aktiver | | |
| Resultat før skat | 157.953 | -278.315 | Andre tilgodehavender | 3.449 | 3.037 |
| 8 Skat | 0 | 6.399 | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 6.796 | 0 |
| Årets nettoresultat | 157.953 | -284.714 | I alt andre aktiver | 10.245 | 3.037 |
| Forslag til anvendelse | | | Aktiver i alt | 2.050.274 | 1.916.257 |
| Overført til formue | 157.953 | -284.714 | Passiver | | |
| I alt disponeret | 157.953 | -284.714 | 11 Investorenes formue | 2.044.562 | 1.908.523 |
| | | | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | | | Noterede afledte finansielle instrumenter | 273 | 3.347 |
| | | | 9,10 I alt afledte finansielle instrumenter | 273 | 3.347 |
| | | | Anden gæld | | |
| | | | Skyldige omkostninger | 4.589 | 3.351 |
| | | | Optagne lån | 0 | 0 |
| | | | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 850 | 1.036 |
| | | | I alt anden gæld | 5.439 | 4.387 |
| | | | Passiver i alt | 2.050.274 | 1.916.257 |

12 Femårsoversigt

KI 30 Akk. KL

| Noter | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|---|---------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | 1.283 | -48 |
| Andre aktiver | | | 13.072 | 13.847 |
| I alt renteindtægter | | | 14.355 | 13.799 |
| 2 Udbytter | | | | |
| Investeringsbeviser | | | 5.156 | 46.501 |
| I alt udbytter | | | 5.156 | 46.501 |
| 3 Kapitalandele | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | 31.639 | -157.315 |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | 142.614 | -167.490 |
| I alt kapitalandele | | | 174.253 | -324.805 |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | -18.204 | 4.686 |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | 377 | 644 |
| I alt afledte finansielle instrumenter | | | -17.827 | 5.330 |
| 5 Valutakonti | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | 131 | -15.522 |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | -7 | 16.115 |
| I alt valutakonti | | | 124 | 593 |
| 6 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | 88 | 96 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | -6 | -10 |
| I alt handelsomkostninger | | | 82 | 86 |
| 7 Administrationsomkostninger | | | | |
| | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
| | direkte | fælles | i alt | i alt |
| Administration | 2.368 | 148 | 2.516 | 2.671 |
| Investeringsforvaltning | 7.755 | 0 | 7.755 | 8.488 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 7.755 | 0 | 7.755 | 8.488 |
| I alt administrationsomkostninger | 17.878 | 148 | 18.026 | 19.528 |
| 8 Skat | | | | |
| | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
| Ikke refunderbar skat | | | 0 | 6.399 |
| I alt skat | | | 0 | 6.399 |

KI 30 Akk. KL

| | | |
|--|-------------|-------------|
| 9 Finansielle Instrumenter | 2023 | 2022 |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 97,2% | 97,9% |
| Andre aktiver og passiver | 2,8% | 2,1% |

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

Formue fordelt på lande

| | | |
|---------|------|------|
| Danmark | 100% | 100% |
|---------|------|------|

| | | | | |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 10 Afledte finansielle instrumenter | 2023 | | 2022 | |
| | (t.kr.) | | (t.kr.) | |
| Aktiv | noteret | unoteret | noteret | unoteret |
| Futures | 649 | 0 | 3.991 | 0 |
| I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv | 649 | 0 | 3.991 | 0 |
| Passiv | | | | |
| Futures | 273 | 0 | 3.347 | 0 |
| I alt afledte finansielle instrumenter, passiv | 273 | 0 | 3.347 | 0 |

| | | | | |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| 11 Investorerne formue | 2023 | | 2022 | |
| | (t.kr.) | | (t.kr.) | |
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 1.919.642 | 1.908.523 | 2.107.270 | 2.385.722 |
| Emissioner i året | 76.336 | 78.716 | 55.444 | 57.624 |
| Indløsninger i året | 99.525 | 101.148 | 243.072 | 251.017 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 518 | | 908 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 157.953 | | -284.714 |
| Formue ultimo | 1.896.453 | 2.044.562 | 1.919.642 | 1.908.523 |

| | | | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 12 Femårsoversigt | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 157.953 | -284.714 | 183.016 | 104.674 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 2.044.562 | 1.908.523 | 2.385.722 | 2.357.570 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 1.896.453 | 1.919.642 | 2.107.270 | 2.252.170 |
| Indre værdi | 107,81 | 99,42 | 113,21 | 104,68 |
| Omkostningsprocent | 0,93 | 0,94 | 0,92 | 0,16 |
| Årets afkast (%) | 8,44 | -12,20 | 8,16 | 4,61 |
| Sharpe Ratio | -0,01 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 7,30 | | | |
| Tracking Error (%) | 1,51 | | | |
| Information Ratio | -0,08 | | | |
| Benchmark: | | | | |
| Afkast (%) | 9,87 | -12,08 | 6,96 | 3,76 |
| Sharpe Ratio | 0,01 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 7,36 | | | |

KI 55 Akk. KL

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: November 2020

Benchmark: 49,5% MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 5,5% OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 24% Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 10,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 3,5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 3,5%(50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK), 3,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Fondskode: DK0061412426

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 55 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 60 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 45 %, men andelen kan svinge mellem 40 % og 50 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 12 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 15 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der investeres i BI Erhvervsejendomme A/S (ISIN DK0061026549) og BI Boligejendomme A/S (ISIN DK DK0061797461), der er kategoriseret som alternativer til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2023 et afkast på 10,58%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 12,48%. Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) | Balance pr. 31. december | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--|------------------|------------------|
| Renter og udbytter | | | Aktiver | | |
| 1 Renteindtægter | 24.056 | 23.028 | Likvide midler | | |
| 2 Udbytter | 11.830 | 88.180 | Indestående i depotselskab | 61.407 | 62.959 |
| I alt renter og udbytter | 35.886 | 111.208 | Indestående i andre pengeinstitutter | 25 | 7 |
| | | | 9 I alt likvide midler | 61.432 | 62.966 |
| Kursgevinster og -tab | | | Kapitalandele | | |
| 3 Kapitalandele | 305.159 | -548.309 | Inv.beviser i danske investeringsforeninger | 2.912.089 | 2.632.463 |
| 4 Afløede finansielle instrumenter | -28.504 | 18.084 | 9 I alt kapitalandele | 2.912.089 | 2.632.463 |
| 5 Valutakonti | 275 | 990 | Afløede finansielle instrumenter | | |
| 6 Handelsomkostninger | 110 | 115 | Noterede afløede finansielle instrumenter | 0 | 6.797 |
| I alt kursgevinster og -tab | 276.820 | -529.350 | 9,10 I alt afløede finansielle instrumenter | 0 | 6.797 |
| I alt indtægter | 312.706 | -418.142 | Andre aktiver | | |
| 7 Administrationsomkostninger | 31.453 | 35.416 | Andre tilgodehavender | 6.043 | 4.922 |
| Resultat før skat | 281.253 | -453.558 | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 12.433 | 0 |
| 8 Skat | 0 | 12.673 | I alt andre aktiver | 18.476 | 4.922 |
| Årets nettoresultat | 281.253 | -466.231 | Aktiver i alt | 2.991.997 | 2.707.148 |
| Forslag til anvendelse | | | Passiver | | |
| Overført til formue | 281.253 | -466.231 | 11 Investorerens formue | 2.982.883 | 2.683.483 |
| I alt disponeret | 281.253 | -466.231 | Afløede finansielle instrumenter | | |
| | | | Noterede afløede finansielle instrumenter | 608 | 1.545 |
| | | | 9,10 I alt afløede finansielle instrumenter | 608 | 1.545 |
| | | | Anden gæld | | |
| | | | Skyldige omkostninger | 8.103 | 5.694 |
| | | | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 403 | 16.426 |
| | | | I alt anden gæld | 8.506 | 22.120 |
| | | | Passiver i alt | 2.991.997 | 2.707.148 |

12 Femårsoversigt

| Noter | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) | | |
|---|----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| 1 Renteindtægter | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | 2.220 | -28 | | |
| Andre aktiver | | | 21.836 | 23.056 | | |
| I alt renteindtægter | | | 24.056 | 23.028 | | |
| 2 Udbytter | | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | 11.830 | 88.180 | | |
| I alt udbytter | | | 11.830 | 88.180 | | |
| 3 Kapitalandele | | | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | 39.360 | -307.858 | | |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | 265.799 | -240.451 | | |
| I alt kapitalandele | | | 305.159 | -548.309 | | |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | -27.896 | 12.832 | | |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | -608 | 5.252 | | |
| I alt afledte finansielle instrumenter | | | -28.504 | 18.084 | | |
| 5 Valutakonti | | | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | 285 | -27.313 | | |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | -10 | 28.303 | | |
| I alt valutakonti | | | 275 | 990 | | |
| 6 Handelsomkostninger | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | 120 | 137 | | |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | -10 | -22 | | |
| I alt handelsomkostninger | | | 110 | 115 | | |
| 7 Administrationsomkostninger | | | 2023 | 2022 | | |
| | | | (t.kr.) | (t.kr.) | | |
| | direkte | fælles | i alt | direkte | fælles | i alt |
| Administration | 3.372 | 212 | 3.584 | 3.764 | 175 | 3.939 |
| Investeringsforvaltning | 15.328 | 0 | 15.328 | 17.312 | 0 | 17.312 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 12.541 | 0 | 12.541 | 14.165 | 0 | 14.165 |
| I alt administrationsomkostninger | 31.241 | 212 | 31.453 | 35.241 | 175 | 35.416 |
| 8 Skat | | | 2023 | 2022 | | |
| | | | (t.kr.) | (t.kr.) | | |
| Ikke refunderbar skat | | | 0 | 12.673 | | |
| I alt skat | | | 0 | 12.673 | | |

Noter

| 9 Finansielle Instrumenter | 2023 | 2022 |
|--|-------|-------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | -0,0% | 0,2% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 97,6% | 98,1% |
| Andre aktiver og passiver | 2,4% | 1,7% |

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

Formue fordelt på lande

| | | |
|---------|------|------|
| Danmark | 100% | 100% |
|---------|------|------|

| 10 Afledte finansielle instrumenter | 2023 (t.kr.) | | 2022 (t.kr.) | |
|---|-----------------|----------|-----------------|----------|
| Aktiv | noteret | unoteret | noteret | unoteret |
| Futures | 0 | 0 | 6.797 | 0 |
| I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv | 0 | 0 | 6.797 | 0 |
| Passiv | | | | |
| Futures | 608 | 0 | 1.545 | 0 |
| I alt afledte finansielle instrumenter, passiv | 608 | 0 | 1.545 | 0 |

| 11 Investorerne formue | 2023 (t.kr.) | | 2022 (t.kr.) | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 2.520.155 | 2.683.483 | 2.966.445 | 3.642.613 |
| Emissioner i året | 135.210 | 150.880 | 137.249 | 153.463 |
| Indløsninger i året | 121.991 | 133.446 | 583.539 | 648.466 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 713 | | 2.104 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 281.253 | | -466.231 |
| Formue ultimo | 2.533.374 | 2.982.883 | 2.520.155 | 2.683.483 |

| 12 Femårsoversigt | 2023 | 2022 | 2021 | 2020* |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 281.253 | -466.231 | 488.287 | 234.568 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 2.982.883 | 2.683.483 | 3.642.613 | 3.570.614 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 2.533.374 | 2.520.155 | 2.966.445 | 3.334.984 |
| Indre værdi | 117,74 | 106,48 | 122,79 | 107,07 |
| Omkostningsprocent | 1,13 | 1,14 | 1,12 | 0,19 |
| Årets afkast (%) | 10,58 | -13,30 | 14,71 | 6,99 |
| Sharpe Ratio | 0,22 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 9,71 | | | |
| Tracking Error (%) | 1,70 | | | |
| Information Ratio | -0,46 | | | |
| Benchmark: | | | | |
| Afkast (%) | 12,48 | -12,21 | 13,93 | 6,30 |
| Sharpe Ratio | 0,31 | | | |
| Standardafvigelse | 9,59 | | | |

KI 75 Akk. KL

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: November 2020

Benchmark: 67,5% MSCI All Country World inkl. nettoudbytte, 7,5% OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte, 13% Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 6% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 2% JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 2% (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK), 2% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Fondskode: DK0061412509

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 75 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 80 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 25 %, men andelen kan svinge mellem 20 % og 30 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier kan maksimalt udgøre 16 % af afdelingens formue, og investeringerne i alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 9 % af afdelingens formue. Samlet kan investeringerne i alternativer maksimalt udgøre 20 % af afdelingens formue. Aktuelt kan der investeres i BI Erhvervsejendomme A/S (ISIN DK0061026549) og BI Boligejendomme A/S (ISIN DK DK0061797461), der er kategoriseret som alternativer til obligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2023 et afkast på 13,04%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 14,57%. Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) | Balance pr. 31. december | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--|------------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | | Aktiver | | |
| 1 Renteindtægter | 8.918 | 7.793 | Likvide midler | | |
| 2 Udbytter | 6.961 | 32.929 | Indestående i depotselskab | 17.134 | 19.419 |
| I alt renter og udbytter | 15.879 | 40.722 | Indestående i andre pengeinstitutter | 22 | 10 |
| Kursgevinster og -tab | | | 9 I alt likvide midler | 17.156 | 19.429 |
| 3 Kapitalandele | 126.094 | -200.322 | Kapitalandele | | |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | -10.874 | 8.173 | Inv.beviser i danske investeringsforeninger | 1.046.786 | 875.574 |
| 5 Valutakonti | 49 | 184 | 9 I alt kapitalandele | 1.046.786 | 875.574 |
| 6 Handelsomkostninger | 51 | 40 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| I alt kursgevinster og -tab | 115.218 | -192.005 | Noterede afledte finansielle instrumenter | 68 | 2.287 |
| I alt indtægter | 131.097 | -151.283 | 9,10 I alt afledte finansielle instrumenter | 68 | 2.287 |
| 7 Administrationsomkostninger | 12.418 | 12.933 | Andre aktiver | | |
| Resultat før skat | 118.679 | -164.216 | Andre tilgodehavender | 2.398 | 1.740 |
| 8 Skat | 0 | 4.839 | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 6.609 | 0 |
| Årets nettoresultat | 118.679 | -169.055 | I alt andre aktiver | 9.007 | 1.740 |
| Forslag til anvendelse | | | Aktiver i alt | 1.073.017 | 899.030 |
| Overført til formue | 118.679 | -169.055 | Passiver | | |
| I alt disponeret | 118.679 | -169.055 | 11 Investorernes formue | 1.067.168 | 895.551 |
| | | | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | | | Noterede afledte finansielle instrumenter | 926 | 294 |
| | | | 9,10 I alt afledte finansielle instrumenter | 926 | 294 |
| | | | Anden gæld | | |
| | | | Skyldige omkostninger | 3.275 | 2.215 |
| | | | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 1.648 | 970 |
| | | | I alt anden gæld | 4.923 | 3.185 |
| | | | Passiver i alt | 1.073.017 | 899.030 |

12 Femårsoversigt

| Noter | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) | | |
|---|----------------|---------------|-------------------------|-------------------------|---------------|---------------|
| 1 Renteindtægter | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | 516 | -35 | | |
| Andre aktiver | | | 8.402 | 7.828 | | |
| I alt renteindtægter | | | 8.918 | 7.793 | | |
| 2 Udbytter | | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | 6.961 | 32.929 | | |
| I alt udbytter | | | 6.961 | 32.929 | | |
| 3 Kapitalandele | | | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | 12.716 | -103.154 | | |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | 113.378 | -97.168 | | |
| I alt kapitalandele | | | 126.094 | -200.322 | | |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | | | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | -10.016 | 6.180 | | |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | -858 | 1.993 | | |
| I alt afledte finansielle instrumenter | | | -10.874 | 8.173 | | |
| 5 Valutakonti | | | | | | |
| Realiserede kursgevinster og -tab | | | 51 | -8.820 | | |
| Urealiserede kursgevinster og -tab | | | -2 | 9.004 | | |
| I alt valutakonti | | | 49 | 184 | | |
| 6 Handelsomkostninger | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | 59 | 48 | | |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | -8 | -8 | | |
| I alt handelsomkostninger | | | 51 | 40 | | |
| 7 Administrationsomkostninger | | | | | | |
| | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) | | |
| | direkte | fælles | i alt | direkte | fælles | i alt |
| Administration | 1.218 | 74 | 1.292 | 1.244 | 57 | 1.301 |
| Investeringsforvaltning | 5.805 | 0 | 5.805 | 6.069 | 0 | 6.069 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 5.321 | 0 | 5.321 | 5.563 | 0 | 5.563 |
| I alt administrationsomkostninger | 12.344 | 74 | 12.418 | 12.876 | 57 | 12.933 |
| 8 Skat | | | | | | |
| Ikke refunderbar skat | | | 0 | 4.839 | | |
| I alt skat | | | 0 | 4.839 | | |

Noter

| 9 Finansielle Instrumenter | 2023 | 2022 |
|--|-------|-------|
| Børsnoterede finansielle instrumenter | -0,1% | 0,2% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 98,1% | 97,8% |
| Andre aktiver og passiver | 2,0% | 2,0% |

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

Formue fordelt på lande

| | | |
|---------|------|------|
| Danmark | 100% | 100% |
|---------|------|------|

| 10 Afledte finansielle instrumenter | 2023 (t.kr.) | | 2022 (t.kr.) | |
|--|-----------------|----------|-----------------|----------|
| Aktiv | noteret | unoteret | noteret | unoteret |
| Futures | 68 | 0 | 2.287 | 0 |
| I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv | 68 | 0 | 2.287 | 0 |

| Passiv | 2023 (t.kr.) | | 2022 (t.kr.) | |
|---|-----------------|----------|-----------------|----------|
| | noteret | unoteret | noteret | unoteret |
| Futures | 926 | 0 | 294 | 0 |
| I alt afledte finansielle instrumenter, passiv | 926 | 0 | 294 | 0 |

| 11 Investorerne formue | 2023 (t.kr.) | | 2022 (t.kr.) | |
|--|-----------------|------------------|-----------------|----------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 807.730 | 895.551 | 865.503 | 1.128.041 |
| Emissioner i året | 79.025 | 92.767 | 81.549 | 98.394 |
| Indløsninger i året | 35.287 | 40.074 | 139.322 | 162.366 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 245 | | 537 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 118.679 | | -169.055 |
| Formue ultimo | 851.468 | 1.067.168 | 807.730 | 895.551 |

| 12 Femårsoversigt | 2023 | 2022 | 2021 | 2020* |
|------------------------------------|-----------|----------|-----------|---------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 118.679 | -169.055 | 182.068 | 76.640 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 1.067.168 | 895.551 | 1.128.041 | 948.070 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 851.468 | 807.730 | 865.503 | 870.603 |
| Indre værdi | 125,33 | 110,87 | 130,33 | 108,90 |
| Omkostningsprocent | 1,28 | 1,29 | 1,27 | 0,22 |
| Årets afkast (%) | 13,04 | -14,96 | 19,71 | 8,81 |
| Sharpe Ratio | 0,31 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 11,90 | | | |
| Tracking Error (%) | 1,81 | | | |
| Information Ratio | -0,81 | | | |
| Benchmark: | | | | |
| Afkast (%) | 14,57 | -12,42 | 19,74 | 8,19 |
| Sharpe Ratio | 0,45 | | | |
| Standardafvigelse (%) | 11,55 | | | |

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2022.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når den enkelte afdeling som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver udgøres af likvide beholdninger, kapitalandele samt mellemværender ved handelsafvikling. Finansielle forpligtelser består af mellemværender ved handelsafvikling.

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, obligationer, likvide midler,

tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter består af årets indtjente renter af indestående i pengeinstitutter. Renteudgifter består af negative renter af indestående i pengeinstitutter.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti, obligationer og kapitalandele.

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

Administrationsomkostninger

Direkte omkostninger består af omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling og omfatter bl.a. gebyr til depositar, VP-gebyrer, honorar til investeringsforvalter, investeringsforvaltning og markedsføring.

Fællesomkostninger består af omkostninger som vedrører to eller flere afdelinger. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formue. I henhold til regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS er administrationsomkostningerne opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar

til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.

3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltnings-selskabet BI Management A/S om administration. Dette honorar indgår under "Administration" for den enkelte afdeling.

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning".

Markedsføringsomkostninger indeholder provisioner til distributører af foreningens beviser og indgår i posten "Distribution, markedsføring og formidling".

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat og renteskat som ikke kan refunderes.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler måles til dagsværdi, der svarer til den nominelle værdi.

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og obligationer, udbytter deklareret før

balancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgodehavende udbytteskatter.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra Investering Danmark.

Indre værdi

Investorernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Væsentlige aftaler

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som kapitalforeningen og dens afdelinger har indgået med virksomheder. Aktuelle satser fremgår altid af prospekt.

Struktur

Forvalteren Forvalteren BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningen og dens afdelinger. Foreningen har indgået aftale om porteføljepleje med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Både BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er helejede datterselskaber under BI Holding A/S

Depositær

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningens depositær J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland. Depositæren varetager - foruden opbevaringen af afdelingernes værdipapirer og likvide midler - en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende. Vedrørelset for udførelsen af disse opgaver indgår som en andel af administrationsomkostningerne for de enkelte afdelinger.

Ejerbog

BI Management A/S fører ejerbog over alle navnenoterede investorer. Denne opgave indeholder løbende administration, udstedelse af adgangskort til generalforsamlinger, stemmesedler samt øvrige forhold omkring afholdelse af generalforsamlinger. Alle investeringsandele udstedes gennem VP Securities A/S. De gebyrer, som VP Securities A/S opkræver, indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger for den enkelte afdeling.



Finanskalender 2024

15. marts 2024
27. april 2024

Årsrapport 2023
Generalforsamling

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn KI 10 Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493004TUQOCKK2N2L11

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

| Eksklusion & ESG-integration | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø | 0.64% | 0.40% |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | 0.00% | 0.00% |
| Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret) | 46.95 | 47.88 |
| Afdelingens ESG rating | AAA | A |
| Bidrag til FN's Verdensmål, som specificeret nedenfor** | 6.91% | 6.73% |
| - Basale behov (Verdensmål 1, 2, 3, 6 og 11) | - | 3.10% |
| - Uddannelse, ligestilling, m.m. (Verdensmål 4, 5, 8, 9 og 10) | - | 0.57% |
| - Jordens ressourcer (Verdensmål 12, 14 og 15) | - | 0.41% |
| - Klimaforandringer (Verdensmål 7 og 13) | - | 2.66% |
| Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9 | 98.39% | 97.21% |

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

**Målt som andelen af investeringernes omsætning relateret til FN's Verdensmål

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Howdan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De vigtigste negative indvirkninger er

investeringsbeslutningers betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Investeringsforvalteren for de underliggende fonde har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand samt olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder, i de underliggende fonde.

I de underliggende fonde er der derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2023 - 31/12/2023

| Største investeringer 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|-----------|---------|
| Lange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 17.72% | Danmark |
| Lange Danske Obligationer Akk. W | Ikke-klassificeret | 10.89% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy W | Ikke-klassificeret | 7.02% | Danmark |
| Globale Aktier Akk. KI | Ikke-klassificeret | 6.68% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig W | Ikke-klassificeret | 6.39% | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 6.17% | Danmark |
| Bi Erhvervsjendomme A/S | Ikke-klassificeret | 6.08% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 5.64% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W | Ikke-klassificeret | 5.54% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W | Ikke-klassificeret | 5.41% | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W | Ikke-klassificeret | 4.50% | Danmark |

| | | | |
|---|--------------------|-------|---------|
| Globale Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 3.63% | Danmark |
| Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W | Ikke-klassificeret | 2.25% | Danmark |
| Korte Hy Obligationer W | Ikke-klassificeret | 1.69% | Danmark |
| Globale Aktier Kl | Ikke-klassificeret | 1.57% | Danmark |

| Største investeringer 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|-----------|---------|
| Virksomhedsobligationer IG W | Ikke-klassificeret | 13.20% | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 12.65% | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 12.55% | Danmark |
| BI Erhvervsjendomme A/S | Ikke-klassificeret | 9.12% | Danmark |
| Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 8.04% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W | Ikke-klassificeret | 7.33% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 7.28% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer IG Akk. W | Ikke-klassificeret | 6.49% | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W | Ikke-klassificeret | 6.07% | Danmark |
| Lange Danske Obligationer Akk. W | Ikke-klassificeret | 5.66% | Danmark |
| Korte HY Obligationer W | Ikke-klassificeret | 3.35% | Danmark |
| Bankinvest Engros, Globale Aktier Akk. | Ikke-klassificeret | 2.44% | Danmark |
| Bi Boligejendomme A/S | Ikke-klassificeret | 1.65% | Danmark |
| Europa Small Cap Aktier W | Ikke-klassificeret | 1.05% | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W | Ikke-klassificeret | 1.05% | Danmark |

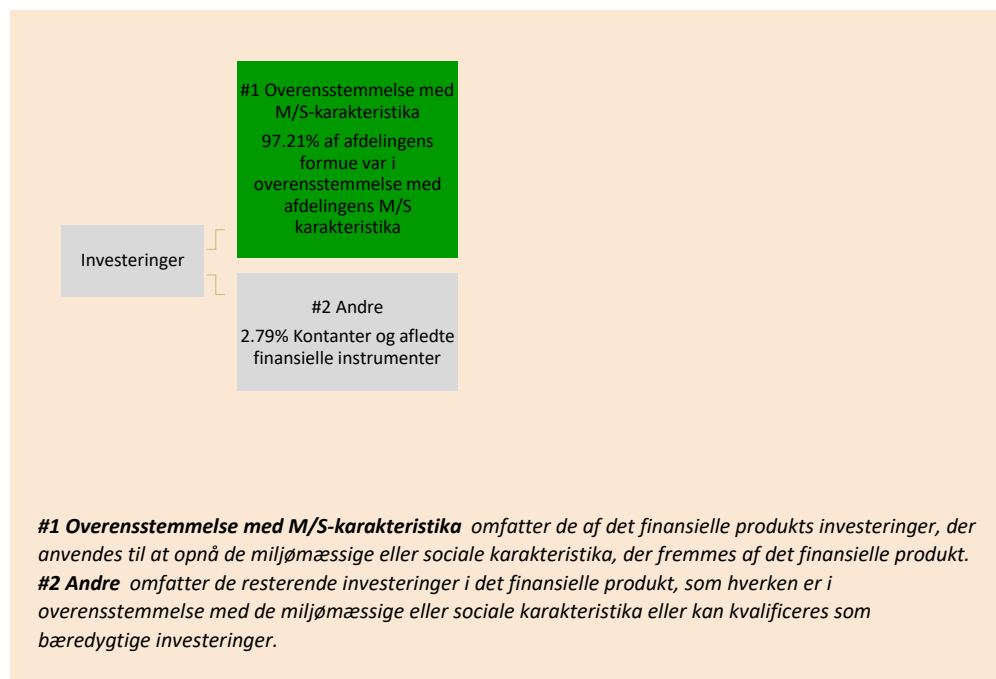


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● Hvad var aktivallokeringen?



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

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

| Sektorfordeling | 2022 | 2023 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Ikke-klassificeret | 100.00% | 100.00% |
| Finans | - | - |
| Stater | - | - |
| Energi | - | - |
| Forsyning | - | - |
| Råvarer | - | - |
| Cykliske forbrugsgoder | - | - |
| Industri | - | - |
| Stabile forbrugsgoder | - | - |
| Kommunikation | - | - |
| Medicinal | - | - |
| IT | - | - |
| Ejendom | - | - |



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

| | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|
| Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | 1.50% | 2.20% |

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:

| | 2022 | 2023 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Modvirkning af klimaændringer | - | 2.09% |
| Tilpasning til klimaændringer | - | 0.08% |

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af afdelingens taksonomiandel:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Afdelingens samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de underliggende fondes taksonomiandele.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produkt navn KI 30 Akk. KL
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493000S3Z3D08L1X89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

| | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___% | <input type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input 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 checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer |
| | <input type="checkbox"/> med et socialt mål |



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

| Eksklusion & ESG-integration | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø | 0.61% | 0.45% |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | 0.00% | 0.00% |
| Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret) | 43.24 | 49.91 |
| Afdelingens ESG rating | AAA | A |
| Bidrag til FN's Verdensmål, som specificeret nedenfor** | 8.99% | 8.77% |
| - Basale behov (Verdensmål 1, 2, 3, 6 og 11) | - | 4.10% |
| - Uddannelse, ligestilling, m.m. (Verdensmål 4, 5, 8, 9 og 10) | - | 0.55% |
| - Jordens ressourcer (Verdensmål 12, 14 og 15) | - | 0.41% |
| - Klimaforandringer (Verdensmål 7 og 13) | - | 3.72% |
| Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9 | 98.11% | 97.75% |

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

**Målt som andelen af investeringernes omsætning relateret til FN's Verdensmål

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Howdan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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.

Investeringsforvalteren for de underliggende fonde har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand samt olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder, i de underliggende fonde.

I de underliggende fonde er der derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

| Største investeringer 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|-----------|---------|
| Lange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 18.65% | Danmark |
| Globale Aktier Akk. KI | Ikke-klassificeret | 11.04% | Danmark |
| Globale Aktier KI | Ikke-klassificeret | 7.03% | Danmark |
| Globale Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 6.32% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy W | Ikke-klassificeret | 5.35% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig W | Ikke-klassificeret | 5.06% | Danmark |
| Bi Erhvervsjendomme A/S | Ikke-klassificeret | 4.89% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W | Ikke-klassificeret | 4.84% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 4.33% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W | Ikke-klassificeret | 4.26% | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W | Ikke-klassificeret | 4.10% | Danmark |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2023 - 31/12/2023

| | | | |
|-----------------------------------|--------------------|-------|---------|
| Mellemlange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 3.87% | Danmark |
| Lange Danske Obligationer Akk. W | Ikke-klassificeret | 3.13% | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W | Ikke-klassificeret | 2.78% | Danmark |
| Europa Small Cap Aktier W | Ikke-klassificeret | 1.61% | Danmark |

| Største investeringer 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|-----------|---------|
| Lange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 14.99% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer IG W | Ikke-klassificeret | 10.74% | Danmark |
| Bankinvest Engros, Globale Aktier Akk. | Ikke-klassificeret | 10.37% | Danmark |
| Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 9.10% | Danmark |
| BI Erhvervsjendomme A/S | Ikke-klassificeret | 7.96% | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 6.58% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer IG Akk. W | Ikke-klassificeret | 6.01% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W | Ikke-klassificeret | 5.84% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 5.77% | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W | Ikke-klassificeret | 5.59% | Danmark |
| Bankinvest Engros, Globale Aktier | Ikke-klassificeret | 5.34% | Danmark |
| Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. W | Ikke-klassificeret | 3.11% | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W | Ikke-klassificeret | 2.32% | Danmark |
| Europa Small Cap Aktier W | Ikke-klassificeret | 1.82% | Danmark |
| Korte HY Obligationer W | Ikke-klassificeret | 1.07% | Danmark |

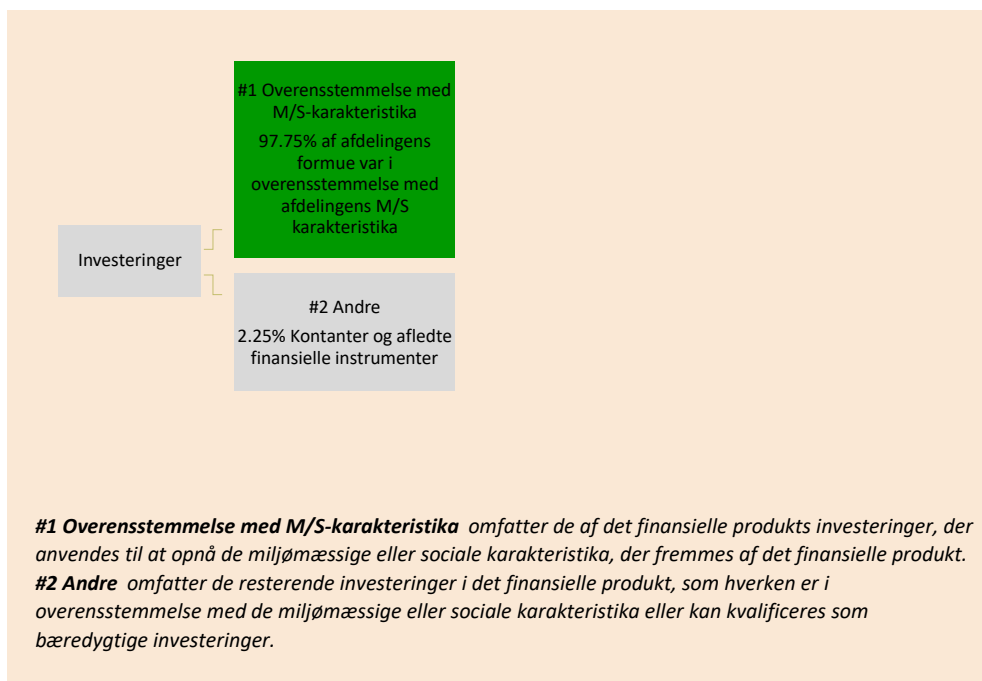


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● Hvad var aktivallokeringen?



● **I den for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

| Sektorfordeling | 2022 | 2023 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Ikke-klassificeret | 100.00% | 100.00% |
| Finans | - | - |
| Stater | - | - |
| Energi | - | - |
| Forsyning | - | - |
| Råvarer | - | - |
| Cykliske forbrugsgoder | - | - |
| Industri | - | - |
| Stabile forbrugsgoder | - | - |
| Kommunikation | - | - |
| Medicinal | - | - |
| IT | - | - |
| Ejendom | - | - |



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

| | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|
| Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | 2.45% | 3.21% |

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:

| | 2022 | 2023 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Modvirkning af klimaændringer | - | 3.10% |
| Tilpasning til klimaændringer | - | 0.10% |

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af afdelingens taksonomiandel:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Afdelingens samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de underliggende fondes taksonomiandele.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn KI 55 Akk. KL
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300UI7QHDB36I3S72

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

| Eksklusion & ESG-integration | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø | 0.58% | 0.43% |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | 0.00% | 0.00% |
| Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret) | 39.87 | 50.86 |
| Afdelingens ESG rating | AAA | A |
| Bidrag til FN's Verdensmål, som specificeret nedenfor** | 11.69% | 11.05% |
| - Basale behov (Verdensmål 1, 2, 3, 6 og 11) | - | 5.32% |
| - Uddannelse, ligestilling, m.m. (Verdensmål 4, 5, 8, 9 og 10) | - | 0.50% |
| - Jordens ressourcer (Verdensmål 12, 14 og 15) | - | 0.45% |
| - Klimaforandringer (Verdensmål 7 og 13) | - | 4.80% |
| Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9 | 97.03% | 97.36% |

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

**Målt som andelen af investeringernes omsætning relateret til FN's Verdensmål

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Howdan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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.

Investeringsforvalteren for de underliggende fonde har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand samt olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder, i de underliggende fonde.

I de underliggende fonde er der derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

| Største investeringer 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|--|--------------------|-----------|---------|
| Globale Aktier Akk. KI | Ikke-klassificeret | 18.31% | Danmark |
| Globale Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 13.11% | Danmark |
| Globale Aktier KI | Ikke-klassificeret | 12.26% | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 10.93% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W | Ikke-klassificeret | 4.76% | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W | Ikke-klassificeret | 4.52% | Danmark |
| Bi Erhvervsjendomme A/S | Ikke-klassificeret | 3.72% | Danmark |
| Bix Danske Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 3.65% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy W | Ikke-klassificeret | 2.91% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 2.78% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W | Ikke-klassificeret | 2.75% | Danmark |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2023 - 31/12/2023

| | | | |
|---------------------------------------|--------------------|-------|---------|
| Mellemlange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 2.72% | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W | Ikke-klassificeret | 2.60% | Danmark |
| Europa Small Cap Aktier W | Ikke-klassificeret | 1.98% | Danmark |
| Value Globale Aktier W | Ikke-klassificeret | 1.84% | Danmark |

| Største investeringer 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|-----------|---------|
| Bankinvest Engros, Globale Aktier Akk. | Ikke-klassificeret | 16.00% | Danmark |
| Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 15.69% | Danmark |
| Bankinvest Engros, Globale Aktier | Ikke-klassificeret | 9.16% | Danmark |
| BI Erhvervsjendomme A/S | Ikke-klassificeret | 7.22% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer IG Akk. W | Ikke-klassificeret | 7.17% | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 6.06% | Danmark |
| Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. W | Ikke-klassificeret | 5.72% | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 4.27% | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W | Ikke-klassificeret | 4.19% | Danmark |
| Højt Udbytte Aktier Akk. W | Ikke-klassificeret | 4.09% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W | Ikke-klassificeret | 3.74% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 3.71% | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W | Ikke-klassificeret | 3.55% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer IG W | Ikke-klassificeret | 3.46% | Danmark |
| Value Globale Aktier W | Ikke-klassificeret | 2.06% | Danmark |

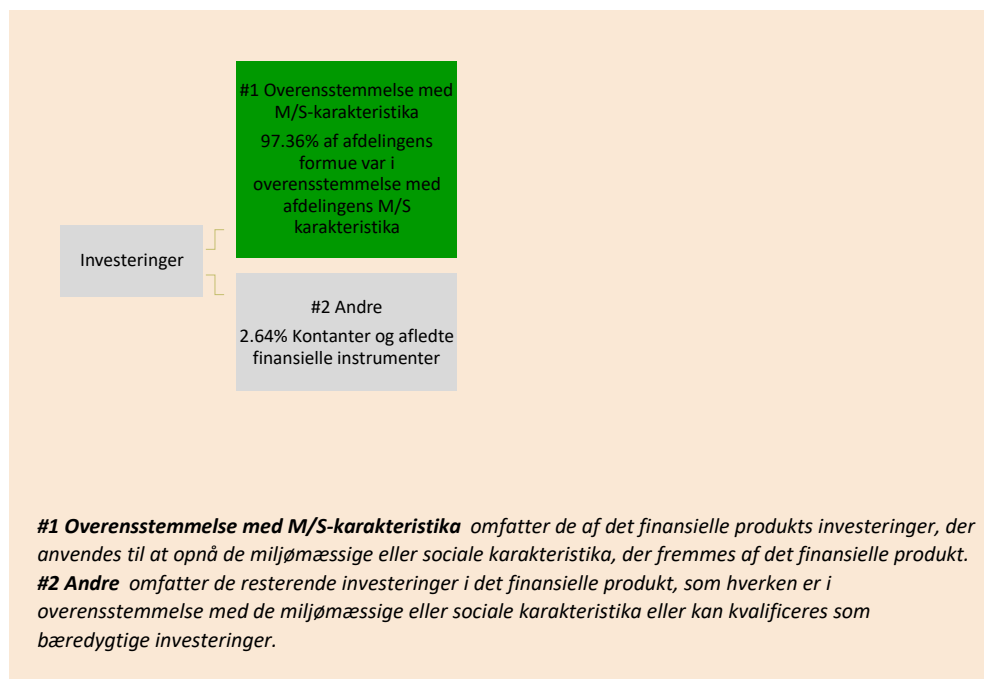


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● Hvad var aktivallokeringen?



● **I den for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

| Sektorfordeling | 2022 | 2023 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Ikke-klassificeret | 100.00% | 100.00% |
| Finans | - | - |
| Stater | - | - |
| Energi | - | - |
| Forsyning | - | - |
| Råvarer | - | - |
| Cykliske forbrugsgoder | - | - |
| Industri | - | - |
| Stabile forbrugsgoder | - | - |
| Kommunikation | - | - |
| Medicinal | - | - |
| IT | - | - |
| Ejendom | - | - |



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

| | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|
| Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | 3.63% | 4.55% |

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:

| | 2022 | 2023 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Modvirkning af klimaændringer | - | 4.44% |
| Tilpasning til klimaændringer | - | 0.15% |

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af afdelingens taksonomiandel:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Afdelingens samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de underliggende fondes taksonomiandele.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

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

Produktnavn KI 75 Akk. KL
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300RSSOWL21FJDB98

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der udelukker selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

| Eksklusion & ESG-integration | 2022 | 2023 |
|--|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø | 0.63% | 0.45% |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak* | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | 0.00% | 0.00% |
| Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret) | 39.68 | 50.34 |
| Afdelingens ESG rating | AAA | A |
| Bidrag til FN's Verdensmål, som specificeret nedenfor** | 13.66% | 12.91% |
| - Basale behov (Verdensmål 1, 2, 3, 6 og 11) | - | 6.23% |
| - Uddannelse, ligestilling, m.m. (Verdensmål 4, 5, 8, 9 og 10) | - | 0.47% |
| - Jordens ressourcer (Verdensmål 12, 14 og 15) | - | 0.51% |
| - Klimaforandringer (Verdensmål 7 og 13) | - | 5.72% |
| Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9 | 97.98% | 97.98% |

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

**Målt som andelen af investeringernes omsætning relateret til FN's Verdensmål

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Howdan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

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.

Investeringsforvalteren for de underliggende fonde har i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO₂-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand samt olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder, i de underliggende fonde.

I de underliggende fonde er der derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.

Datakvalitet og tilgængelighed havde indvirkning på hvilke PAI-indikatorer, der blev taget hensyn til i processen.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2023 - 31/12/2023

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

| Største investeringer 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|--|--------------------|-----------|---------|
| Globale Aktier KI | Ikke-klassificeret | 19.00% | Danmark |
| Globale Aktier Akk. KI | Ikke-klassificeret | 18.97% | Danmark |
| Globale Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 18.61% | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W | Ikke-klassificeret | 5.55% | Danmark |
| Bix Danske Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 5.12% | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 5.04% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W | Ikke-klassificeret | 3.87% | Danmark |
| Value Globale Aktier W | Ikke-klassificeret | 3.73% | Danmark |
| Europa Small Cap Aktier W | Ikke-klassificeret | 1.96% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy W | Ikke-klassificeret | 1.73% | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 1.71% | Danmark |

| | | | |
|---|--------------------|-------|---------|
| Emerging Markets Korte Obligationer W | Ikke-klassificeret | 1.66% | Danmark |
| Danske Aktier Akk. W | Ikke-klassificeret | 1.62% | Danmark |
| Globale Aktier Akk. W (Columbia Threadneedle) | Ikke-klassificeret | 1.52% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 1.52% | Danmark |

| Største investeringer 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|-----------|---------|
| Bankinvest Engros, Globale Aktier Akk. | Ikke-klassificeret | 19.07% | Danmark |
| Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. W | Ikke-klassificeret | 17.74% | Danmark |
| Bankinvest Engros, Globale Aktier | Ikke-klassificeret | 13.48% | Danmark |
| Højt Udbytte Aktier Akk. W | Ikke-klassificeret | 9.21% | Danmark |
| Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. W | Ikke-klassificeret | 7.81% | Danmark |
| Virksomhedsobligationer IG Akk. W | Ikke-klassificeret | 6.09% | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W | Ikke-klassificeret | 5.79% | Danmark |
| Value Globale Aktier W | Ikke-klassificeret | 4.12% | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 3.26% | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W | Ikke-klassificeret | 2.26% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W | Ikke-klassificeret | 2.15% | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 2.00% | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W | Ikke-klassificeret | 1.98% | Danmark |
| Europa Small Cap Aktier W | Ikke-klassificeret | 1.82% | Danmark |
| Børsnoterede Alternativer Akk. A | Ikke-klassificeret | 1.51% | Danmark |

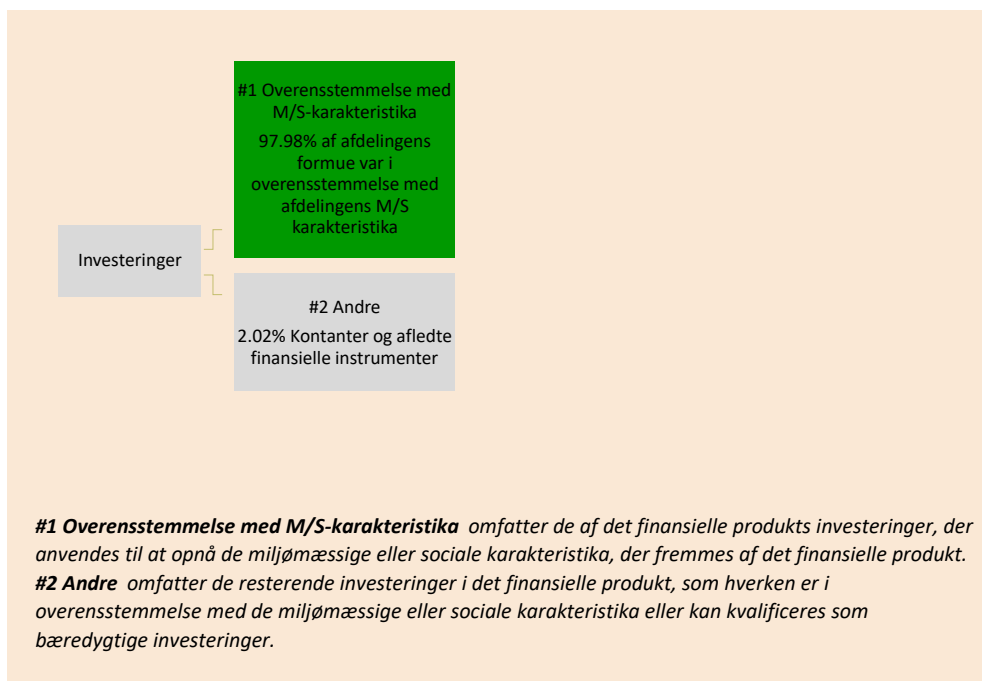


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● Hvad var aktivallokeringen?



● **I den for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

| Sektorfordeling | 2022 | 2023 |
|------------------------|-------------|-------------|
| Ikke-klassificeret | 100.00% | 100.00% |
| Finans | - | 0.06% |
| Stater | - | - |
| Energi | - | - |
| Forsyning | - | - |
| Råvarer | - | - |
| Cykliske forbrugsgoder | - | - |
| Industri | - | - |
| Stabile forbrugsgoder | - | - |
| Kommunikation | - | - |
| Medicinal | - | - |
| IT | - | - |
| Ejendom | - | - |



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

| | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|
| Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | 4.52% | 5.74% |

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:

| | 2022 | 2023 |
|-------------------------------|-------------|-------------|
| Modvirkning af klimaændringer | - | 5.63% |
| Tilpasning til klimaændringer | - | 0.19% |

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af afdelingens taksonomiandel:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Afdelingens samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de underliggende fondes taksonomiandele.



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**