

# Årsrapport

## 01.01. - 31.12.2024

### 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  
Bredgade 40  
1260 København K  
Tlf. 77 30 90 00  
Fax 77 30 91 00  
E-mail [info@bankinvest.dk](mailto:info@bankinvest.dk)  
[www.bimanagement.dk](http://www.bimanagement.dk)

**Bestyrelse**

Andrea Panzieri, formand  
Anette Charnouby, næstformand  
Nicolai Hviid

**Direktion**

BI Management A/S  
Nikoline Voetmann, direktør

**Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

**Depositær**

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

**Information**

Årsrapporten offentliggøres på [www.bimanagement.dk](http://www.bimanagement.dk). På hjemmesiden findes også information om foreningen.

**Generalforsamling**

Foreningen holder generalforsamling den 25. april 2025

# Indhold

## Ledelsesberetning

- 4 Årets udvikling i hovedtræk
- 8 Risici- og risikostyring
- 14 Samfundsansvar
- 16 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

## Påtegninger

- 17 Ledelsespåtegning
- 18 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Årsregnskab

- 20 KI 10 Akk. KL
- 24 KI 30 Akk. KL
- 28 KI 55 Akk. KL
- 32 KI 75 Akk. KL

## Fællesnoter

- 36 Anvendt regnskabspraksis

## Supplerende information

- 38 Væsentlige aftaler
- 39 Finanskalender 2025

## Supplerende beretninger

- 40 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

# Ledelsesberetning 2024

Foreningens 4 afdelinger er såkaldte fund-of-funds, der hovedsageligt investerer i globale aktie- og obligationsmarkeder via afdelinger i investeringsforeninger fra BankInvest. Afdelingerne bliver hovedsageligt anvendt under KontolInvest, der er BankInvests puljekoncept.

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 risikojusterede 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

## Væsentlige ændringer

Der har ikke været foretaget væsentlige strukturelle ændringer i kapitalforeningen i løbet af året.

## Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 4,2 mia. DKK og udgjorde 10,6 mia. DKK (2023: 6,4 mia. DKK) ultimo regnskabsåret. Det regnskabsmæssige resultat udgjorde 1,1 mia. DKK. Der er foretaget nettoemissioner for i alt 3,1 mia. DKK

Alle fire afdelinger har haft positive nettoemissioner over året.

## Afkastudvikling

Ved årets begyndelse gav vi udtryk for, at vi havde positive forventninger til 2024, 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.

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.

| Afkastoversigt i procent | Afdeling | Indeks |
|--------------------------|----------|--------|
| KI 10 Akk. KL            | 7,95     | 5,70   |
| KI 30 Akk. KL            | 11,23    | 9,41   |
| KI 55 Akk. KL            | 15,50    | 14,14  |
| KI 75 Akk. KL            | 19,49    | 18,00  |

## Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

Kort opsummeret, så har vores forventninger for 2024 holdt stik. På den pengepolitiske front forventede vi, at 2024 blev året, hvor centralbankerne tog hul på rentesænkninger. Både den amerikanske og europæiske centralbank sænkede renten 1% point. Samtidig havde vi for 2024 forventninger om en positiv afkastudvikling på de mere risikofyldte aktiver. Alligevel var det overraskende at se, at afkastet på MSCI AC World nåede helt op på ca. 26% målt i DKK. Det var særligt det amerikanske aktiemarked, der gav et overnormalt afkast, trukket op af betydelige kursstigninger på en række store teknologiselskaber. Markedet for kreditobligationer gav også rigtig pæne afkast. Renteforskellen mellem fx amerikanske high yield og statsobligationer faldt ca. 0,4% point gennem året til 2,8%, hvilket er meget lavt i et historisk perspektiv. Interessen for kreditobligationer blev styrket af den relativt gode økonomiske udvikling, der også indebar lave kredittab.

Verdensøkonomien fortsatte med at vise solid fremgang i 2024. Vi kom ud af året med en real BNP-vækst på 3,2% ifølge IMF. Siden 1980 har væksten i gennemsnit ligget på 3,4%. 2024-niveauet var dermed stort set på gennemsnit. Det er bestemt ikke dårligt set i lyset af den geopolitiske usikkerhed, der også prægede året, de relativt høje amerikanske renter, presset på euroområdet, særlig Tyskland, og Kinas mange udfordringer.

Gennem året så vi faktisk, at vækstestimerne blev justeret op globalt, i takt med bedre udsigter for bl.a. den amerikanske økonomi. I starten af året regnede økonomerne ikke med BNP-vækst meget over 1% i USA. Nu hedder estimatet 2,7%. Det er en markant opjustering og afspejler stærkere end forventet fremgang både i privatforbruget og i virksomhedernes investeringer. Én af årsagerne til den gode vækstfremgang i USA var også en relativ ekspansiv finanspolitik og dermed et vedvarende stort underskud på de offentlige finanser. USA kom ud af 2024 med et underskud på statsbudgettet på markante 6,5% af BNP, op fra 6,3% i 2023.

I Danmark blev vækstforventningerne også justeret op gennem 2024. Konsensus er BNP-vækst på godt 2%. Regeringens prognose for 2024 blev imidlertid opjusteret til hele 3% i december. Det dækker vel at mærke over en meget begrænset vækst i privatforbruget. Det er eksporten, der virkelig driver fremgangen, herunder i medicinalindustrien.

Euroområdet BNP-vækst kom ud af 2024 på ca. 0,8%. Det er ikke overraskende, men er lavt i international målestok. Siden euroens introduktion i 1999 har væksten i området været beskedne 1,4% pro anno i gennemsnit. Det er 0,8% point lavere end i USA og afspejler væsentlige strukturelle problemer, herunder lav fremgang i innovation og produktivitet.

Kinas økonomi voksede tæt på 5% reelt i 2024. Selvom Kina har store udfordringer i boligsektoren, lykkedes det altså at skabe en vækstrate nogenlunde konsistent med myndighedernes målsætning. Husholdningerne giver indtryk af usikkerhed om fremtiden, men alligevel voksede privatforbruget i Kina omkring 5% i 2024.

I store dele af verden faldt inflationen gennem 2024. Inflationen i USA faldt dog ikke nær så meget som vi og mange andre forventede. De seneste inflationstal viser en årlig stigning på 2,8%, målt ved kerneinflationen. Det er ned fra 3,1% for ét år siden. Vi havde forventet at se inflationen nede i 2-2,5%. Det er tydeligt, at inflationstrykket har været højere end ventet, særligt på boligområdet.

I euroområdet faldt inflationen lidt mere, nemlig fra 3,4% til 2,7% målt ved kerneinflationen. I Danmark faldt kerneinflationen markant, nemlig fra 2,5% til 0,6%. Og i Kina faldt kerneinflationen fra 0,6% til 0,3%.

Den amerikanske centralbanks toneangivende korte rente blev sænket fra 5,25-5,50% til 4,25-4,50% gennem året. Det var mindre, end hvad både vi og markedet regnede med for et år siden. Men det giver god mening i lyset af den økonomiske udvikling i USA med overraskende høj vækst, kun en let stigning i arbejdsløsheden og et mindre end ventet fald i inflationen.

Derimod kan det undre, at ECB også kun satte renten ned 1% point, nemlig fra 4% til 3%. Den lave vækst og et tydeligt vigende inflationspres burde have været rigeligt til at sende de korte renter længere ned.

Pengepolitikken i Danmark har traditionen tro fulgt bevægelsen i eurozonen. Den korte indskudsbevisrente i Nationalbanken sluttede året på 2,6%, 1% point lavere gennem året og 40bp lavere end den tilsvarende rente i ECB. Det

er interessant, at Danmark har så lav en rente med en økonomi, der faktisk kører noget hurtigere end i de fleste andre EU-lande. Det afspejler selvfølgelig vores stærke balancer, høj tillid til den økonomiske politik og fastkurspolitikken.

### Obligationsmarkederne 2024

Udviklingen på obligationsmarkederne var som helhed udbytterig i 2024. Den 10-årige amerikanske statsrente sluttede året på 4,6% og steg dermed ca. 0,7% point over året. De korte renter faldt imidlertid og det samlede markedsafkast i USA var let positivt.

De lange renter i Europa var mere stabile, mens de korte obligationsrenter faldt. I Danmark faldt den 10-årige statsrente ca. 15bp til 2,12% gennem året. Den 2-årige rente faldt fra 2,5% til 1,9%. Markedsafkastet på danske statsobligationer lå omkring 3%. EUR Investment Grade virksomhedsobligationer gav et pænt afkast på ca. 5%, mens afkastet på EUR High Yield kom helt op på 9%. Emerging Markets obligationer leverede også pæne positive afkast.

Renterne i Kina, verdens næststørste økonomi, faldt til nye lavpunkter. Vi noterer os, at den 10-årige kinesiske statsrente nu er lavere end i Danmark. Den kinesiske stat har en kreditvurdering på A+ fra Standard & Poors, mens Danmarks kreditvurdering er i den højeste kategori, AAA. Til gengæld har Kina et kæmpestort delvis lukket kapitalmarked med masser af opsparing, der kanaliseres over i kinesiske statsobligationer. Både inflations- og renteutviklingen smager lidt af den langtrukne stagnationsperiode, vi har set i Japan.

### Aktiemarkederne 2024

Globalt set leverede aktiemarkedet et meget højt afkast i 2024 på ca. 26%, målt ved MSCI AC World i DKK. Det kan sammenlignes med et afkast på 10% p.a. i de sidste 20 år. Der var meget store afkastforskelle på tværs af lande, regioner og sektorer. Det amerikanske marked, i form af S&P500, lå helt i front regionalt med et afkast på 34% i DKK. MSCI Emerging Markets kom gennem året med et markedsafkast på 15%, europæiske Stoxx600 9%, mens det danske OMX Copenhagen Cap gav et beskedent afkast på 2,4%. Afkastet i Danmark blev bl.a. holdt nede af et fald i Novo Nordisk A/S på ca. 10%. Også de grønne energiaktier, Vestas og Ørsted, var under pres.

Sidste års vindere kunne findes blandt de store amerikanske højteknologiske virksomheder. AI-temaet var en drivende faktor bag Nvidias kursopgang på 178%. Det bragte selskabet op på 1. pladsen som verdens mest værdifulde børsnoterede virksomhed. Apple genvandt 1. pladsen mod slutningen af året med en markedsværdi på ca. 3.800 mia. USD. Det er ca. 10 gange så meget som Novo Nordisk, der fortsat er størst i Europa.

## Valutamarkederne 2024

Den relativt set højere vækst i USA, og højere renter, var med til at støtte USD gennem 2024. EUR og dermed DKK blev svækket ca. 6% mod USD. For 2024 havde vi ved indgangen af året forventet en svækkelse af USD mod DKK, men da den amerikanske centralbank sænkede de korte renter med mindre end forventet samtidig med en relativ stærk vækst, holdt vores forventninger ikke stik.

EUR og DKK blev styrket ca. 5% mod JPY, 5% mod NOK, 3% mod SEK men blev svækket mod GBP med ca. 5%.

## Forventninger til 2025

Vores globale vækstoptimisme er intakt. Verden kom ud af 2024 med en real BNP-vækst på den gode side af 3%. Ikke langt fra gennemsnittet på 3,4% siden 1980. De private økonomers konsensus ligger på 3,0% for 2025 og 2026. IMF ligger på 3,2%. Med et USA, der under Trump vil træde på den finanspolitiske speeder, og et Kina, der både presser på via penge- og finanspolitikken, er disse estimater ikke for høje i vores optik. Vi bliver ikke overraskede, hvis prognoserne kører op i 2025, drevet af opjusterede vækstestimater på særligt USA.

## Obligationsrenterne

Renteudviklingen i 2025 vil som altid blive afgørende for store dele af det globale finansmarked. Den amerikanske centralbank ligger helt i front i betydning. Vores base case indebærer, at den korte rente i USA kommer ned med 50bp til 3,75-4,0%. De lange obligationsrenter vil finde et niveau, der balancerer forventningerne til den korte rente længere ude i horisonten, vækst- og inflationsperspektiverne og de løbende budgetunderskud. Vi regner med et interval mellem 4-5% på den 10-årige amerikanske statsrente i 2025.

Renteudviklingen i eurozonen kredser som altid omkring ECB og Tyskland. Vi regner med, at den korte rente i ECB vil falde til 1,75% over de kommende 12-18 måneder. Dermed bør den 10-årige tyske rente ligge i intervallet 2-3%. Det efterlader hældningen på rentekurven mellem 25bp og 125bp. Den tyske rentekurve har 'potentialet' til at være mere flad end den amerikanske pga. lavere langsigtede vækst- og inflationsforventninger og en lavere offentlig gæld ift. BNP. Men det er også her, at risikoen ligger.

Vi er meget spændte på at følge den finanspolitiske agenda ind i 2025. Valget i Tyskland 23. februar kan blive en gamechanger ift. at løse kravet om et meget lavt budgetunderskud. Det kan blive en faktor, der presser de lange renter op mod 3% eller højere i en periode. Hvis ikke tyskerne lempet på restriktionerne – vores base case – er der grund til at forvente en relativ flad rentekurve. Tyske 'Bunds' er fortsat en helt særlig

kvalitetsvare i et stormfuldt globalt finansmarked. De danske korte og lange renter vil naturligvis følge ECB og Tyskland.

## Aktiemarkederne

Efter et særdeles positivt 2024 er udgangspunktet for 2025, at det brede amerikanske aktiemarked er dyrt prisfastsat. 12m forward P/E på S&P500 ligger på 22. Tilbage under IT-boblen, lige før kollapset i 2000, lå P/E oppe på 25-26. Det langsigtede gennemsnit er nærmere 16,5. Målt ift. renteniveauet er S&P500 også særdeles dyrt prisfastsat. Det gør aktiemarkedet sårbart overfor yderligere stigende renter, et pludselig dyk i indtjeningsforventningerne eller et forværret risikobillede ift. den geopolitiske situation.

Det er meget svært at forestille sig, at vi ikke kommer til at se nogle klassiske korrektioner i løbet af 2025 på måske op mod 10%.

Den positive vinkel er, at der er udsigt til en væsentlig indtjeningsvækst på S&P500 i 2025. Konsensus ligger til en vækst på 12% p.a. Det vurderer vi er lidt for optimistisk og regner selv med EPS-vækst (Earnings pr. Share) på 10% i 2025. Vi forventer at se S&P500 i kurs 6.500 i løbet af året.

Markederne uden for USA er prisfastsat lavere og dermed mere gunstigt. Det gælder fx europæiske og danske aktier. Stoxx600 12m forward P/E ligger på 13,3, hvilket er helt på linje med gennemsnittet over en længere årrække. Det danske OMX Copenhagen Cap handler nede på 15,5. Begge markeder tilbyder en væsentlig 'discount' ift. USA.

For 2025 som helhed forventer vi ca. samme afkast på MSCI AC World som på S&P500, et afkast på 5-10% inkl. udbytter og målt i DKK. Det er, hvad vi betragter som et fair afkastniveau. Den afgørende driver vil være EPS-vækst globalt på samme niveau, 5-10%.

## Fund governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget at leve op til Investering Danmarks fund governance-anbefalinger. anbefalingerne vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltnings-selskabet. Bestyrelsens politik på området samt øvrige regler, forretningsgange og politikker fastlægger samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter.

Foreningens bestyrelse har gennem fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder ved selskabsbegivenheder til porteføljeforvalter BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM). Bestyrelsen har vedtaget en Politik for aktivt ejerskab, der er gældende for BIAM. Denne

Politik for aktivt ejerskab følger Anbefalinger for aktivt ejerskab fra Komiteen for god Selskabsledelse samt EFAMA's Stewardship Codes. Bestyrelsen modtager halvårligt rapportering om den konkrete stemmeudøvelse.

#### Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2024 følgende: 67% mænd og 33% kvinder.

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

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

| Øverste ledelsesorgan            | 2024 | 2023 |
|----------------------------------|------|------|
| Samlet antal medlemmer           | 3    | 3    |
| Underrepræsenteret køn i procent | 33   | 33   |
| Måltal i procent                 | 33   | 33   |
| Årstal for opfyldelse af måltal  | 2023 | 2023 |
| Øvrige ledelse                   |      |      |
| Samlet antal medlemmer           | 0    | 0    |
| Underrepræsenteret køn i procent | 0    | 0    |

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

#### Vidensressourcer

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

#### Bestyrelse og direktion

Der er afholdt tre bestyrelsesmøder i 2024.

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

Den 3. december 2024 skete en ændring af direktionen, i det Martin Fjordlund fratrådte sin stilling og Nicolai Hviid blev indsat som konstitueret direktør frem til den 1. februar 2025, hvor Nikoline Voetmann tiltrådte som fremadrettet direktør.

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

#### 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 26 ansatte. Af den samlede lønsum kan 1.215 t. DKK allokere til fast løn og 11 t. DKK til variabel løn. Den samlede lønsum allokere til ledelsen udgør 149 t. DKK og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 163 t. DKK

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2023 for BI Management A/S, note 7, side 23.

#### Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2024: 53 t. DKK (2023: 51 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2024: 0 t. DKK (2023: 0 t. DKK).

#### 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.

# 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 tidshorisonten 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 tidshorisont, er afdelingerne med høj aktieandel for de fleste investorer derfor sjældent velegnede.

Kapitalforeningen arbejder løbende med at fastholde risiko-profilen 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 relativt begrænset valutarisiko. De afdelinger, som er valutasekret, 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, relativ 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 ustabilt 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. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

### Likviditetsrisiko

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af 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 investorenes 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 afdelingers kontante beholdninger kan også medføre en modpartrisiko.

### 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 lejerne 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 korruption 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 markedsmæssige 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, markedsmæssige 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.

# 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 kan ligeledes være baseret makroøkonomiske faktorer ud fra en både langsigtet og fundamental- eller en kvantitativ tilgang til investering.

BankInvest ønsker at arbejde seriøst og målrettet med ansvarlige investeringer. Som kapitalforvalter tror BankInvest grundlæggende på, at de virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. Ansvarlig forretningspraksis er et naturligt fokus i forvaltningen af vores investorers midler, som vi blandt andet udøver gennem aktivt ejerskab.

Den bæredygtige omstilling er essentiel for at indfri de mål, som er fastsat af EU og FN, herunder de 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Den finansielle sektor spiller en central rolle for at understøtte den bæredygtige omstilling som beskrevet i Kommissionens handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst fra 2018 samt målsætningerne i Paris-aftalen fra 2015, som BankInvest bakker op om.

## Politik for ansvarlige investeringer

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.

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

## Investorsamarbejde

Som en naturlig og central del af BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer har vi tilsluttet os følgende netværk og initiativer:

De FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer I februar 2008 underskrev BankInvest de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (kaldet UN PRI), og meget af arbejdet med ansvarlige investeringer i Bank-Invest tager udgangspunkt i netop disse principper.

## FN's Global Compact

BankInvest har siden 2019 støttet FNs Global Compact, som er 10 principper om ansvarlighed inden for

menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupition.

## Net Zero Asset Managers initiativet

BankInvest tilsluttede sig i 2021 initiativet Net Zero Asset Managers og vil sammen med en lang række af verdens største kapitalforvaltere arbejde for at neutralisere udledningen af vores investeringers CO2 senest i 2050.

## CDP

BankInvest har i 2021 tilsluttet sig CDP, verdens største investor- og virksomhedssamarbejde inden for miljødata. CDP er en non-profit organisation, som via dialog arbejder med at indsamle miljødata fra virksomheder, byer og regioner verden over.

## IIGCC

BankInvest er med i IIGCC (Institutional Investors Group on Climate Change), som er et europæisk netværksforum for institutionelle investorer, der sammen arbejder for en mere bæredygtig og klimavenlig fremtid. IIGCC står bag flere af de øvrige netværks, som BankInvest deltager i.

## Climate Action 100+

BankInvest har underskrevet Climate Action 100+, et investorsamarbejde, der søger at påvirke de 161 mest CO2-udledende virksomheder i verden, til at gå mere klimavenlige veje.

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) BankInvest støtter TCFD-anbefalingerne, som er en række anbefalinger omkring klimarapportering og håndtering af klimarelaterede risici.

## Montréal Carbon Pledge

Som underskriver af Montréal Carbon Pledge anerkender BankInvest den langsigtede investeringsrisiko forbundet med drivhusgasser, CO2-udledning og klimaforandringer, og forpligter sig til at handle herefter. Det betyder, at BankInvest offentliggør CO2-intensiteten for en række afdelinger.

## Danish Social Investment Forum (Dansif)

Medlemskabet giver BankInvest adgang til et bredt netværk af medlemmer og muligheden for at præge og opbygge det danske marked for ansvarlige investeringer.

Foruden disse initiativer lever BankInvest op til Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed.

## Bæredygtighedsfaktorer og screening

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og

personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

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. Heriblandt kan nævnes:

#### **FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGPs)**

Vejledende principper inden for ansvarlig virksomhedsdrift og overholdelse af menneskerettighedsprincipperne

#### **FN's Menneskerettighedserklæring**

Herunder fx forbud mod tvangsarbejde og diskrimination, ret til retfærdig rettergang, ret til ytringsfrihed m.v.

#### **OECD's retningslinjer for multinationale selskaber**

Herunder, hvordan selskaber minimerer negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt at få selskaber til at bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang

#### **ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere**

Herunder konventioner vedr. udryddelse af børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt retten til faglig organisering

BankInvest samarbejder med den internationale serviceleverandør Morningstar Sustainalytics, som varetager den normbaserede screening. Hvis screeningen viser, at en virksomhed bryder med én eller flere internationale normer og standarder, vil BankInvest – via samarbejdet med Morningstar Sustainalytics – søge at påvirke virksomheden til at ændre adfærd frem for at sælge beholdningen i virksomheden med det samme.

Hvis dialogen ikke viser de ønskede fremskridt, som fastsat af Morningstar Sustainalytics, vil virksomheden få "Disengage"-status. Hvis virksomheden derudover også kategoriseres som "Non-compliant", vil den blive ekskluderet fra BankInvests investeringsunivers. Visse investeringsafdelinger kan have en anden tilgang, hvor der typisk foretages frasalgt tidligere i forløbet, fx allerede når et brud på internationale normer konstateres.

Politik til handling, ikkefinansielle nøgletal og væsentlige risici  
BankInvest integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen. Det betyder, at porteføljeforvalterne foruden at se på

traditionelle, finansielle nøgletal også inkluderer ikkefinansielle nøgletal og parametre i investeringsanalyserne, herunder hvordan virksomhederne håndterer ESG-forhold. ESG-forhold kan både bruges til at identificere risici og investeringsmuligheder.

For ESG-data til brug for analyse af virksomhedsinvesteringer samarbejder BankInvest med den internationale dataleverandør MSCI ESG, som er specialiserede i at analysere virksomhedernes ESG-forhold. MSCI ESG stiller både ESG-data og research til rådighed på både virksomheds- og sektorniveau. Der anvendes både intern og ekstern ESG-analyse i investeringsprocessen.

I visse afdelinger er det ikke muligt at foretage en fuld afdækning af de ESG-relaterede risici. Der kan være i fonde, enkeltudstedere og alternative investeringer, der endnu ikke er dækket af de dataudbydere, BankInvest samarbejder med. Her vil porteføljeforvaltere og ESG-specialister i samarbejde søge at afdække de relevante ESG-risici.

For BankInvest håndtering af bæredygtighedsrisici henvises til Politik for bæredygtighedsrisici, der kan findes på BankInvests hjemmeside.

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.

#### **Statsobligationer**

I forbindelse med investering i statsobligationer følger BankInvest FN- og EU-sanktioner og udelukker lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer. MSCI ESG vurderer overordnet landene på E (Environment), S (Social) og G (Governance) ud fra en række forhold. Landene får herfra en overordnet ESG-rating mellem AAA og CCC. Landets ESG-rating vil indgå i porteføljeforvalteres bæredygtighedsanalyse.

#### **Aktivt ejerskab**

Aktivt ejerskab er et centralt element i BankInvests tilgang til ansvarlige investeringer. BankInvest har derfor udarbejdet en særskilt Politik for aktivt ejerskab, der kan findes på BankInvests hjemmeside.

Yderligere information, der relaterer sig til BankInvests arbejde med samfundsansvar og ansvarlige investeringer, fremgår af BankInvests hjemmeside, som opdateres løbende.

# Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

## Bestyrelse

### Andrea Panzieri, formand, tiltrådt den 25.04.2024

Investeringsdirektør BI Holding A/S

Direktør for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S  
Bestyrelsesformand for: K/S BI Biomedical Venture IV,  
A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar, BI  
Erhvervsejendomme A/S og Kapitalforeningen Unite II

### Anette Charnouby, næstformand, tiltrådt den 31.01.2023

Næstformand for: Kapitalforeningen Unite II

Bestyrelsesmedlem for: BI Erhvervsejendomme A/S

### Nicolai Hviid, bestyrelsesmedlem, tiltrådt den 05.10.2023

Head of Legal & Compliance

Bestyrelsesmedlem for: Kapitalforeningen Unite II og BI  
Erhvervsejendomme A/S

Direktion for Kapitalforeningen KI

### Nikoline Voetmann

Direktør for BI Management A/S

## Direktion

BI Management A/S

### Nikoline Voetmann

Direktør for BI Management A/S

# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2024 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 2024 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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 27. marts 2025

## Bestyrelse

**Andrea Panzieri**

Formand

**Anette Charnouby**

Næstformand

**Nicolai Reinhold Hviid**

## Direktion

**Nikoline Voetmann**

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 2024, 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 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 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 enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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

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

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

København, den 27. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

**Lars Rhod Søndergaard**

statsautoriseret revisor, mne28632

**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. Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 7,95%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 5,70%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12    | 2024<br>(t.kr.) | 2023<br>(t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                 |                 |
| 1 Renteindtægter                   | 2.513           | 1.913           |
| 2 Udbytter                         | 113             | 209             |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>2.626</b>    | <b>2.122</b>    |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                 |                 |
| 3 Kapitalandele                    | 29.824          | 20.494          |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | -160            | -2.042          |
| 5 Valutakonti                      | 1               | -1              |
| 6 Handelsomkostninger              | 12              | 28              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>29.653</b>   | <b>18.423</b>   |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>32.279</b>   | <b>20.545</b>   |
| 7 Administrationsomkostninger      | 2.717           | 1.981           |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>29.562</b>   | <b>18.564</b>   |
| <b>Forslag til anvendelse</b>      |                 |                 |
| Overført til formue                | 29.562          | 18.564          |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>29.562</b>   | <b>18.564</b>   |

| Balance pr. 31. december                          | 2024<br>(t.kr.) | 2023<br>(t.kr.) |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Aktiver</b>                                    |                 |                 |
| <b>Likvide midler</b>                             |                 |                 |
| Indestående i depotselskab                        | 9.299           | 5.607           |
| Indestående i andre pengeinstitutter              | 20              | 23              |
| <b>8 I alt likvide midler</b>                     | <b>9.319</b>    | <b>5.630</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                              |                 |                 |
| Inv.beviser i danske investeringsforeninger       | 450.276         | 286.518         |
| <b>8 I alt kapitalandele</b>                      | <b>450.276</b>  | <b>286.518</b>  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                 |                 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter         | 0               | 130             |
| <b>8,9 I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>0</b>        | <b>130</b>      |
| <b>Andre aktiver</b>                              |                 |                 |
| Andre tilgodehavender                             | 655             | 417             |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling              | 60              | 119             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>715</b>      | <b>536</b>      |
| <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>460.310</b>  | <b>292.814</b>  |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Passiver</b>                                   |                |                |
| <b>10 Investoreernes formue</b>                   | <b>459.425</b> | <b>292.285</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                |                |
| Noterede afledte finansielle instrumenter         | 0              | 35             |
| <b>8,9 I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>0</b>       | <b>35</b>      |
| <b>Anden gæld</b>                                 |                |                |
| Skyldige omkostninger                             | 820            | 494            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling              | 65             | 0              |
| <b>I alt anden gæld</b>                           | <b>885</b>     | <b>494</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                             | <b>460.310</b> | <b>292.814</b> |

11 Femårsoversigt

| Noter |                                              |  | 2024    | 2023    |
|-------|----------------------------------------------|--|---------|---------|
|       |                                              |  | (t.kr.) | (t.kr.) |
| 1     | Renteindtægter                               |  |         |         |
|       | Indestående i pengeinstitutter               |  | 291     | 245     |
|       | Andre aktiver                                |  | 2.222   | 1.668   |
|       | I alt renteindtægter                         |  | 2.513   | 1.913   |
| 2     | Udbytter                                     |  |         |         |
|       | Investeringsbeviser                          |  | 113     | 209     |
|       | I alt udbytter                               |  | 113     | 209     |
| 3     | Kapitalandele                                |  |         |         |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |  | 6.955   | 6.533   |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |  | 22.869  | 13.961  |
|       | I alt kapitalandele                          |  | 29.824  | 20.494  |
| 4     | Afledte finansielle instrumenter             |  |         |         |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |  | -160    | -2.137  |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |  | 0       | 95      |
|       | I alt afledte finansielle instrumenter       |  | -160    | -2.042  |
| 5     | Valutakonti                                  |  |         |         |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |  | 1       | 0       |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |  | 0       | -1      |
|       | I alt valutakonti                            |  | 1       | -1      |
| 6     | Handelsomkostninger                          |  |         |         |
|       | Bruttohandelsomkostninger                    |  | 24      | 31      |
|       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter |  | -12     | -3      |
|       | I alt handelsomkostninger                    |  | 12      | 28      |
| 7     | Administrationsomkostninger                  |  | 2024    | 2023    |
|       |                                              |  | (t.kr.) | (t.kr.) |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |
|       |                                              |  |         |         |

## Noter

|                                                            |             |             |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>8 Finansielle Instrumenter</b>                          | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 98,0%       | 98,0%       |
| Andre aktiver og passiver                                  | 2,0%        | 1,9%        |

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

### Formue fordelt på lande

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

|                                                       |                |                 |                |                 |
|-------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>9 Afledte finansielle instrumenter</b>             | <b>2024</b>    |                 | <b>2023</b>    |                 |
|                                                       | <b>(t.kr.)</b> |                 | <b>(t.kr.)</b> |                 |
| <b>Aktiv</b>                                          | <b>noteret</b> | <b>unoteret</b> | <b>noteret</b> | <b>unoteret</b> |
| Futures                                               | 0              | 0               | 130            | 0               |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>130</b>     | <b>0</b>        |
| <b>Passiv</b>                                         |                |                 |                |                 |
| Futures                                               | 0              | 0               | 35             | 0               |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, passiv</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>35</b>      | <b>0</b>        |

|                                                  |                      |                     |                      |                     |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| <b>10 Investorernes formue</b>                   | <b>2024</b>          |                     | <b>2023</b>          |                     |
|                                                  | <b>(t.kr.)</b>       |                     | <b>(t.kr.)</b>       |                     |
|                                                  | <b>Cirk. beviser</b> | <b>Formue-værdi</b> | <b>Cirk. beviser</b> | <b>Formue-værdi</b> |
| Formue primo                                     | 292.661              | 292.285             | 305.770              | 286.008             |
| Emissioner i året                                | 156.482              | 160.872             | 15.094               | 14.484              |
| Indløsninger i året                              | 22.999               | 23.672              | 28.203               | 26.896              |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag |                      | 378                 |                      | 125                 |
| Overført fra resultatopgørelsen                  |                      | 29.562              |                      | 18.564              |
| <b>Formue ultimo</b>                             | <b>426.144</b>       | <b>459.425</b>      | <b>292.661</b>       | <b>292.285</b>      |

|                                     |             |             |             |             |             |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>11 Femårsoversigt</b>            | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
| Årets nettoresultat (t.kr.)         | 29.562      | 18.564      | -42.923     | 10.326      | 9.749       |
| Investorernes formue ultimo (t.kr.) | 459.425     | 292.285     | 286.008     | 382.868     | 383.009     |
| Cirkulerende andele (t.kr.)         | 426.144     | 292.661     | 305.770     | 363.082     | 373.215     |
| Indre værdi                         | 107,81      | 99,87       | 93,54       | 105,45      | 102,62      |
| Omkostningsprocent                  | 0,70        | 0,70        | 0,70        | 0,68        | 0,13        |
| Årets afkast (%)                    | 7,95        | 6,77        | -11,30      | 2,75        | 2,58        |
| Sharpe Ratio                        | -0,10       | -0,36       |             |             |             |
| Standardafvigelse (%)               | 5,13        | 5,58        |             |             |             |
| Tracking Error (%)                  | 1,41        | 1,52        |             |             |             |
| Information Ratio                   | 0,56        | 0,24        |             |             |             |
| Benchmark:                          |             |             |             |             |             |
| Afkast (%)                          | 5,70        | 7,75        | -12,07      | 1,60        | 1,61        |
| Sharpe Ratio                        | -0,24       | -0,40       |             |             |             |
| Standardafvigelse (%)               | 5,41        | 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. Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 11,23%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 9,41%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12    | 2024<br>(t.kr.) | 2023<br>(t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                 |                 |
| 1 Renteindtægter                   | 18.721          | 14.355          |
| 2 Udbytter                         | 3.445           | 5.156           |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>22.166</b>   | <b>19.511</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                 |                 |
| 3 Kapitalandele                    | 255.192         | 174.253         |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | 3.697           | -17.827         |
| 5 Valutakonti                      | 271             | 124             |
| 6 Handelsomkostninger              | 44              | 82              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>259.116</b>  | <b>156.468</b>  |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>281.282</b>  | <b>175.979</b>  |
| 7 Administrationsomkostninger      | 22.763          | 18.026          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>258.519</b>  | <b>157.953</b>  |
| <b>Forslag til anvendelse</b>      |                 |                 |
| Overført til formue                | 258.519         | 157.953         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>258.519</b>  | <b>157.953</b>  |

| Balance pr. 31. december                      | 2024<br>(t.kr.)  | 2023<br>(t.kr.)  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                |                  |                  |
| Likvide midler                                |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                    | 48.116           | 53.004           |
| Indestående i andre pengeinstitutter          | 22               | 24               |
| <b>I alt likvide midler</b>                   | <b>48.138</b>    | <b>53.028</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                          |                  |                  |
| Inv.beviser i danske investeringsforeninger   | 2.806.362        | 1.986.352        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                    | <b>2.806.362</b> | <b>1.986.352</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>       |                  |                  |
| Noterede afledte finansielle instrumenter     | 0                | 649              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>0</b>         | <b>649</b>       |
| <b>Andre aktiver</b>                          |                  |                  |
| Andre tilgodehavender                         | 4.954            | 3.449            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling          | 275              | 6.796            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                    | <b>5.229</b>     | <b>10.245</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                          | <b>2.859.729</b> | <b>2.050.274</b> |

|                                               |                  |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Passiver</b>                               |                  |                  |
| 10 Investoreernes formue                      | 2.852.448        | 2.044.562        |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>       |                  |                  |
| Noterede afledte finansielle instrumenter     | 0                | 273              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>0</b>         | <b>273</b>       |
| <b>Anden gæld</b>                             |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                         | 6.701            | 4.589            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling          | 580              | 850              |
| <b>I alt anden gæld</b>                       | <b>7.281</b>     | <b>5.439</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                         | <b>2.859.729</b> | <b>2.050.274</b> |

11 Femårsoversigt

| Noter |                                              |        | 2024    | 2023    |        |     |        |
|-------|----------------------------------------------|--------|---------|---------|--------|-----|--------|
|       |                                              |        | (t.kr.) | (t.kr.) |        |     |        |
| 1     | Renteindtægter                               |        |         |         |        |     |        |
|       | Indestående i pengeinstitutter               |        | 1.659   | 1.283   |        |     |        |
|       | Andre aktiver                                |        | 17.062  | 13.072  |        |     |        |
|       | I alt renteindtægter                         |        | 18.721  | 14.355  |        |     |        |
| 2     | Udbytter                                     |        |         |         |        |     |        |
|       | Investeringsbeviser                          |        | 3.445   | 5.156   |        |     |        |
|       | I alt udbytter                               |        | 3.445   | 5.156   |        |     |        |
| 3     | Kapitalandele                                |        |         |         |        |     |        |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |        | 30.993  | 31.639  |        |     |        |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |        | 224.199 | 142.614 |        |     |        |
|       | I alt kapitalandele                          |        | 255.192 | 174.253 |        |     |        |
| 4     | Afledte finansielle instrumenter             |        |         |         |        |     |        |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |        | 3.697   | -18.204 |        |     |        |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |        | 0       | 377     |        |     |        |
|       | I alt afledte finansielle instrumenter       |        | 3.697   | -17.827 |        |     |        |
| 5     | Valutakonti                                  |        |         |         |        |     |        |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |        | -72     | 131     |        |     |        |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |        | 343     | -7      |        |     |        |
|       | I alt valutakonti                            |        | 271     | 124     |        |     |        |
| 6     | Handelsomkostninger                          |        |         |         |        |     |        |
|       | Bruttohandelsomkostninger                    |        | 76      | 88      |        |     |        |
|       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter |        | -32     | -6      |        |     |        |
|       | I alt handelsomkostninger                    |        | 44      | 82      |        |     |        |
| 7     | Administrationsomkostninger                  |        | 2024    | 2023    |        |     |        |
|       |                                              |        | (t.kr.) | (t.kr.) |        |     |        |
|       |                                              |        | i alt   | i alt   |        |     |        |
|       | direkte                                      | fælles |         |         |        |     |        |
|       | Administration                               | 3.047  | 142     | 3.189   | 2.368  | 148 | 2.516  |
|       | Investeringsforvaltning                      | 9.787  | 0       | 9.787   | 7.755  | 0   | 7.755  |
|       | Distribution, markedsføring og formidling    | 9.787  | 0       | 9.787   | 7.755  | 0   | 7.755  |
|       | I alt administrationsomkostninger            | 22.621 | 142     | 22.763  | 17.878 | 148 | 18.026 |

## Noter

|                                                            |             |             |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>8 Finansielle Instrumenter</b>                          | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 98,4%       | 97,2%       |
| Andre aktiver og passiver                                  | 1,6%        | 2,8%        |

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

## Formue fordelt på lande

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

|                                                       |                |                 |                |                 |
|-------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>9 Afledte finansielle instrumenter</b>             | <b>2024</b>    |                 | <b>2023</b>    |                 |
|                                                       | <b>(t.kr.)</b> |                 | <b>(t.kr.)</b> |                 |
| <b>Aktiv</b>                                          | <b>noteret</b> | <b>unoteret</b> | <b>noteret</b> | <b>unoteret</b> |
| Futures                                               | 0              | 0               | 649            | 0               |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>649</b>     | <b>0</b>        |
| <b>Passiv</b>                                         |                |                 |                |                 |
| Futures                                               | 0              | 0               | 273            | 0               |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, passiv</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>273</b>     | <b>0</b>        |

|                                                  |                      |                     |                      |                     |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| <b>10 Investorerne formue</b>                    | <b>2024</b>          |                     | <b>2023</b>          |                     |
|                                                  | <b>(t.kr.)</b>       |                     | <b>(t.kr.)</b>       |                     |
|                                                  | <b>Cirk. beviser</b> | <b>Formue-værdi</b> | <b>Cirk. beviser</b> | <b>Formue-værdi</b> |
| Formue primo                                     | 1.896.453            | 2.044.562           | 1.919.642            | 1.908.523           |
| Emissioner i året                                | 531.953              | 603.994             | 76.336               | 78.716              |
| Indløsninger i året                              | 49.758               | 56.011              | 99.525               | 101.148             |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag |                      | 1.384               |                      | 518                 |
| Overført fra resultatopgørelsen                  |                      | 258.519             |                      | 157.953             |
| <b>Formue ultimo</b>                             | <b>2.378.648</b>     | <b>2.852.448</b>    | <b>1.896.453</b>     | <b>2.044.562</b>    |

|                                    |             |             |             |             |             |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>11 Femårsoversigt</b>           | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
| Årets nettoresultat (t.kr.)        | 258.519     | 157.953     | -284.714    | 183.016     | 104.674     |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 2.852.448   | 2.044.562   | 1.908.523   | 2.385.722   | 2.357.570   |
| Cirkulerende andele (t.kr.)        | 2.378.648   | 1.896.453   | 1.919.642   | 2.107.270   | 2.252.170   |
| Indre værdi                        | 119,92      | 107,81      | 99,42       | 113,21      | 104,68      |
| Omkostningsprocent                 | 0,93        | 0,93        | 0,94        | 0,92        | 0,16        |
| Årets afkast (%)                   | 11,23       | 8,44        | -12,20      | 8,16        | 4,61        |
| Sharpe Ratio                       | 0,25        | -0,01       |             |             |             |
| Standardafvigelse (%)              | 6,62        | 7,30        |             |             |             |
| Tracking Error (%)                 | 1,45        | 1,51        |             |             |             |
| Information Ratio                  | 0,23        | -0,08       |             |             |             |
| Benchmark:                         |             |             |             |             |             |
| Afkast (%)                         | 9,41        | 9,87        | -12,08      | 6,96        | 3,76        |
| Sharpe Ratio                       | 0,20        | 0,01        |             |             |             |
| Standardafvigelse (%)              | 6,64        | 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. Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 15,50%.

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

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12    | 2024<br>(t.kr.) | 2023<br>(t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                 |                 |
| 1 Renteindtægter                   | 33.043          | 24.056          |
| 2 Udbytter                         | 8.018           | 11.830          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>41.061</b>   | <b>35.886</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                 |                 |
| 3 Kapitalandele                    | 518.214         | 305.159         |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | 4.476           | -28.504         |
| 5 Valutakonti                      | 234             | 275             |
| 6 Handelsomkostninger              | 67              | 110             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>522.857</b>  | <b>276.820</b>  |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>563.918</b>  | <b>312.706</b>  |
| 7 Administrationsomkostninger      | 41.514          | 31.453          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>522.404</b>  | <b>281.253</b>  |
| <b>Forslag til anvendelse</b>      |                 |                 |
| Overført til formue                | 522.404         | 281.253         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>522.404</b>  | <b>281.253</b>  |

| Balance pr. 31. december                      | 2024<br>(t.kr.)  | 2023<br>(t.kr.)  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                         |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                    | 76.888           | 61.407           |
| Indestående i andre pengeinstitutter          | 11               | 25               |
| <b>I alt likvide midler</b>                   | <b>76.899</b>    | <b>61.432</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                          |                  |                  |
| Inv.beviser i danske investeringsforeninger   | 4.329.059        | 2.912.089        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                    | <b>4.329.059</b> | <b>2.912.089</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                          |                  |                  |
| Andre tilgodehavender                         | 9.154            | 6.043            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling          | 551              | 12.433           |
| <b>I alt andre aktiver</b>                    | <b>9.705</b>     | <b>18.476</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                          | <b>4.415.663</b> | <b>2.991.997</b> |
| <b>Passiver</b>                               |                  |                  |
| <b>Investorerne formue</b>                    | <b>4.402.731</b> | <b>2.982.883</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>       |                  |                  |
| Noterede afledte finansielle instrumenter     | 0                | 608              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>0</b>         | <b>608</b>       |
| <b>Anden gæld</b>                             |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                         | 12.419           | 8.103            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling          | 513              | 403              |
| <b>I alt anden gæld</b>                       | <b>12.932</b>    | <b>8.506</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                         | <b>4.415.663</b> | <b>2.991.997</b> |

11 Femårsoversigt

| Noter |                                              |  | 2024<br>(t.kr.) | 2023<br>(t.kr.) |
|-------|----------------------------------------------|--|-----------------|-----------------|
|       |                                              |  |                 |                 |
| 1     | Renteindtægter                               |  |                 |                 |
|       | Indestående i pengeinstitutter               |  | 1.960           | 2.220           |
|       | Andre aktiver                                |  | 31.083          | 21.836          |
|       | I alt renteindtægter                         |  | 33.043          | 24.056          |
|       |                                              |  |                 |                 |
| 2     | Udbytter                                     |  |                 |                 |
|       | Investeringsbeviser                          |  | 8.018           | 11.830          |
|       | I alt udbytter                               |  | 8.018           | 11.830          |
|       |                                              |  |                 |                 |
| 3     | Kapitalandele                                |  |                 |                 |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |  | 66.699          | 39.360          |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |  | 451.515         | 265.799         |
|       | I alt kapitalandele                          |  | 518.214         | 305.159         |
|       |                                              |  |                 |                 |
| 4     | Afledte finansielle instrumenter             |  |                 |                 |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |  | 4.476           | -27.896         |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |  | 0               | -608            |
|       | I alt afledte finansielle instrumenter       |  | 4.476           | -28.504         |
|       |                                              |  |                 |                 |
| 5     | Valutakonti                                  |  |                 |                 |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |  | -126            | 285             |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |  | 360             | -10             |
|       | I alt valutakonti                            |  | 234             | 275             |
|       |                                              |  |                 |                 |
| 6     | Handelsomkostninger                          |  |                 |                 |
|       | Bruttohandelsomkostninger                    |  | 106             | 120             |
|       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter |  | -39             | -10             |
|       | I alt handelsomkostninger                    |  | 67              | 110             |
|       |                                              |  |                 |                 |
| 7     | Administrationsomkostninger                  |  | 2024<br>(t.kr.) | 2023<br>(t.kr.) |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  |                 |                 |
|       |                                              |  | </              |                 |

## Noter

|                                                            |             |             |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>8 Finansielle Instrumenter</b>                          | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 98,3%       | 97,6%       |
| Andre aktiver og passiver                                  | 1,7%        | 2,4%        |

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

### Formue fordelt på lande

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

|                                                       |                         |                         |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>9 Afledte finansielle instrumenter</b>             | <b>2024</b>             | <b>2023</b>             |
|                                                       | <b>(t.kr.)</b>          | <b>(t.kr.)</b>          |
| <b>Aktiv</b>                                          | <b>noteret unoteret</b> | <b>noteret unoteret</b> |
| <b>Passiv</b>                                         |                         |                         |
| Futures                                               | 0 0                     | 608 0                   |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, passiv</b> | <b>0 0</b>              | <b>608 0</b>            |

|                                                  |                                    |                                    |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>10 Investorernes formue</b>                   | <b>2024</b>                        | <b>2023</b>                        |
|                                                  | <b>(t.kr.)</b>                     | <b>(t.kr.)</b>                     |
|                                                  | <b>Cirk. Formue- beviser værdi</b> | <b>Cirk. Formue- beviser værdi</b> |
| Formue primo                                     | 2.533.374 2.982.883                | 2.520.155 2.683.483                |
| Emissioner i året                                | 763.682 967.935                    | 135.210 150.880                    |
| Indløsninger i året                              | 59.533 72.396                      | 121.991 133.446                    |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | 1.905                              | 713                                |
| Overført fra resultatopgørelsen                  | 522.404                            | 281.253                            |
| <b>Formue ultimo</b>                             | <b>3.237.523 4.402.731</b>         | <b>2.533.374 2.982.883</b>         |

|                                     |             |             |             |             |              |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>11 Femårsoversigt</b>            | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020*</b> |
| Årets nettoresultat (t.kr.)         | 522.404     | 281.253     | -466.231    | 488.287     | 234.568      |
| Investorernes formue ultimo (t.kr.) | 4.402.731   | 2.982.883   | 2.683.483   | 3.642.613   | 3.570.614    |
| Cirkulerende andele (t.kr.)         | 3.237.523   | 2.533.374   | 2.520.155   | 2.966.445   | 3.334.984    |
| Indre værdi                         | 135,99      | 117,74      | 106,48      | 122,79      | 107,07       |
| Omkostningsprocent                  | 1,13        | 1,13        | 1,14        | 1,12        | 0,19         |
| Årets afkast (%)                    | 15,50       | 10,58       | -13,30      | 14,71       | 6,99         |
| Sharpe Ratio                        | 0,49        | 0,22        |             |             |              |
| Standardafvigelse (%)               | 8,73        | 9,71        |             |             |              |
| Tracking Error (%)                  | 1,71        | 1,70        |             |             |              |
| Information Ratio                   | -0,16       | -0,46       |             |             |              |
| Benchmark:                          |             |             |             |             |              |
| Afkast (%)                          | 14,14       | 12,48       | -12,21      | 13,93       | 6,30         |
| Sharpe Ratio                        | 0,53        | 0,31        |             |             |              |
| Standardafvigelse                   | 8,53        | 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

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 19,49%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 18,00%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## 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. Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12    | 2024<br>(t.kr.) | 2023<br>(t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                 |                 |
| 1 Renteindtægter                   | 18.707          | 8.918           |
| 2 Udbytter                         | 4.262           | 6.961           |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>22.969</b>   | <b>15.879</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                 |                 |
| 3 Kapitalandele                    | 327.361         | 126.094         |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | 1.088           | -10.874         |
| 5 Valutakonti                      | 36              | 49              |
| 6 Handelsomkostninger              | 30              | 51              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>328.455</b>  | <b>115.218</b>  |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>351.424</b>  | <b>131.097</b>  |
| 7 Administrationsomkostninger      | 24.167          | 12.418          |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>327.257</b>  | <b>118.679</b>  |
| <b>Forslag til anvendelse</b>      |                 |                 |
| Overført til formue                | 327.257         | 118.679         |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>327.257</b>  | <b>118.679</b>  |

| Balance pr. 31. december                      | 2024<br>(t.kr.)  | 2023<br>(t.kr.)  |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                         |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                    | 38.685           | 17.134           |
| Indestående i andre pengeinstitutter          | 18               | 22               |
| <b>I alt likvide midler</b>                   | <b>38.703</b>    | <b>17.156</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                          |                  |                  |
| Inv.beviser i danske investeringsforeninger   | 2.852.290        | 1.046.786        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                    | <b>2.852.290</b> | <b>1.046.786</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>       |                  |                  |
| Noterede afledte finansielle instrumenter     | 0                | 68               |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>0</b>         | <b>68</b>        |
| <b>Andre aktiver</b>                          |                  |                  |
| Andre tilgodehavender                         | 6.749            | 2.398            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling          | 5.736            | 6.609            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                    | <b>12.485</b>    | <b>9.007</b>     |
| <b>Aktiver i alt</b>                          | <b>2.903.478</b> | <b>1.073.017</b> |
| <b>Passiver</b>                               |                  |                  |
| <b>Investorerens formue</b>                   | <b>2.893.847</b> | <b>1.067.168</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>       |                  |                  |
| Noterede afledte finansielle instrumenter     | 0                | 926              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>0</b>         | <b>926</b>       |
| <b>Anden gæld</b>                             |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                         | 9.165            | 3.275            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling          | 466              | 1.648            |
| <b>I alt anden gæld</b>                       | <b>9.631</b>     | <b>4.923</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                         | <b>2.903.478</b> | <b>1.073.017</b> |

11 Femårsoversigt

| Noter |                                              |        |         | 2024    | 2023    |    |        |
|-------|----------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|----|--------|
|       |                                              |        |         | (t.kr.) | (t.kr.) |    |        |
| 1     | Renteindtægter                               |        |         |         |         |    |        |
|       | Indestående i pengeinstitutter               |        |         | 789     | 516     |    |        |
|       | Andre aktiver                                |        |         | 17.918  | 8.402   |    |        |
|       | I alt renteindtægter                         |        |         | 18.707  | 8.918   |    |        |
| 2     | Udbytter                                     |        |         |         |         |    |        |
|       | Investeringsbeviser                          |        |         | 4.262   | 6.961   |    |        |
|       | I alt udbytter                               |        |         | 4.262   | 6.961   |    |        |
| 3     | Kapitalandele                                |        |         |         |         |    |        |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |        |         | 42.142  | 12.716  |    |        |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |        |         | 285.219 | 113.378 |    |        |
|       | I alt kapitalandele                          |        |         | 327.361 | 126.094 |    |        |
| 4     | Afledte finansielle instrumenter             |        |         |         |         |    |        |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |        |         | 1.088   | -10.016 |    |        |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |        |         | 0       | -858    |    |        |
|       | I alt afledte finansielle instrumenter       |        |         | 1.088   | -10.874 |    |        |
| 5     | Valutakonti                                  |        |         |         |         |    |        |
|       | Realiserede kursgevinster og -tab            |        |         | -65     | 51      |    |        |
|       | Urealiserede kursgevinster og -tab           |        |         | 101     | -2      |    |        |
|       | I alt valutakonti                            |        |         | 36      | 49      |    |        |
| 6     | Handelsomkostninger                          |        |         |         |         |    |        |
|       | Bruttohandelsomkostninger                    |        |         | 69      | 59      |    |        |
|       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter |        |         | -39     | -8      |    |        |
|       | I alt handelsomkostninger                    |        |         | 30      | 51      |    |        |
| 7     | Administrationsomkostninger                  |        |         | 2024    | 2023    |    |        |
|       |                                              |        | (t.kr.) |         | (t.kr.) |    |        |
|       |                                              |        | i alt   |         | i alt   |    |        |
|       | direkte                                      | fælles |         | direkte | fælles  |    |        |
|       |                                              |        |         |         |         |    |        |
|       | Administration                               | 2.405  | 115     | 2.520   | 1.218   | 74 | 1.292  |
|       | Investeringsforvaltning                      | 11.294 | 0       | 11.294  | 5.805   | 0  | 5.805  |
|       | Distribution, markedsføring og formidling    | 10.353 | 0       | 10.353  | 5.321   | 0  | 5.321  |
|       | I alt administrationsomkostninger            | 24.052 | 115     | 24.167  | 12.344  | 74 | 12.418 |

## Noter

|                                                            |             |             |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>8 Finansielle Instrumenter</b>                          | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                      | 0,0%        | -0,1%       |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | 98,6%       | 98,1%       |
| Andre aktiver og passiver                                  | 1,4%        | 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% |
|---------|------|------|

|                                                       |                |                 |                |                 |
|-------------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| <b>9 Afledte finansielle instrumenter</b>             | <b>2024</b>    |                 | <b>2023</b>    |                 |
|                                                       | <b>(t.kr.)</b> |                 | <b>(t.kr.)</b> |                 |
| <b>Aktiv</b>                                          | <b>noteret</b> | <b>unoteret</b> | <b>noteret</b> | <b>unoteret</b> |
| Futures                                               | 0              | 0               | 68             | 0               |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>68</b>      | <b>0</b>        |
| <b>Passiv</b>                                         |                |                 |                |                 |
| Futures                                               | 0              | 0               | 926            | 0               |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, passiv</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>        | <b>926</b>     | <b>0</b>        |

|                                                  |                      |                     |                      |                     |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| <b>10 Investorenes formue</b>                    | <b>2024</b>          |                     | <b>2023</b>          |                     |
|                                                  | <b>(t.kr.)</b>       |                     | <b>(t.kr.)</b>       |                     |
|                                                  | <b>Cirk. beviser</b> | <b>Formue-værdi</b> | <b>Cirk. beviser</b> | <b>Formue-værdi</b> |
| Formue primo                                     | 851.468              | 1.067.168           | 807.730              | 895.551             |
| Emissioner i året                                | 1.096.444            | 1.517.213           | 79.025               | 92.767              |
| Indløsninger i året                              | 15.580               | 19.904              | 35.287               | 40.074              |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag |                      | 2.113               |                      | 245                 |
| Overført fra resultatopgørelsen                  |                      | 327.257             |                      | 118.679             |
| <b>Formue ultimo</b>                             | <b>1.932.332</b>     | <b>2.893.847</b>    | <b>851.468</b>       | <b>1.067.168</b>    |

|                                    |             |             |             |             |              |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| <b>11 Femårsoversigt</b>           | <b>2024</b> | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020*</b> |
| Årets nettoresultat (t.kr.)        | 327.257     | 118.679     | -169.055    | 182.068     | 76.640       |
| Investorenes formue ultimo (t.kr.) | 2.893.847   | 1.067.168   | 895.551     | 1.128.041   | 948.070      |
| Cirkulerende andele (t.kr.)        | 1.932.332   | 851.468     | 807.730     | 865.503     | 870.603      |
| Indre værdi                        | 149,76      | 125,33      | 110,87      | 130,33      | 108,90       |
| Omkostningsprocent                 | 1,28        | 1,28        | 1,29        | 1,27        | 0,22         |
| Årets afkast (%)                   | 19,49       | 13,04       | -14,96      | 19,71       | 8,81         |
| Sharpe Ratio                       | 0,58        | 0,31        |             |             |              |
| Standardafvigelse (%)              | 10,66       | 11,90       |             |             |              |
| Tracking Error (%)                 | 1,94        | 1,81        |             |             |              |
| Information Ratio                  | -0,39       | -0,81       |             |             |              |
| Benchmark:                         |             |             |             |             |              |
| Afkast (%)                         | 18          | 14,57       | -12,42      | 19,74       | 8,19         |
| Sharpe Ratio                       | 0,69        | 0,45        |             |             |              |
| Standardafvigelse (%)              | 10,19       | 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 2023.

## 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. Vederlaget 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 2025

27. marts 2025  
25. april 2025

Årsrapport 2024  
Generalforsamling

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, 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

Produkt navn KI 10 Akk. KL  
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493004TUQ0CKK2N2L11

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog bæredygtige investeringer 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

☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_\_\_ %

☒ Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 25.70%

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der 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 fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

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. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

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:

| Eksklusioner                                                                                                                                                        | 2022  | 2023  | 2024  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø | 0.64% | 0.40% | 0.05% |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                            | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                  | 0.00% | 0.00% | 0.00% |

|                                                                                                                                                                                  |             |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | 0.00%       | 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%       | 0.00%       |
| *Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.                                                                          |             |             |             |
| <b>ESG-Rating</b>                                                                                                                                                                | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> |
| Afdelingens samlede ESG-rating                                                                                                                                                   | AAA         | A           | A           |
| <b>Minimumsandel af bæredygtige investeringer</b>                                                                                                                                | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> |
| Andel af bæredygtige investeringer                                                                                                                                               | 15.38%      | 16.40%      | 25.70%      |

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?**

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i fonde, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor. Nedenstående baseres på en gennemlysning af de underliggende fonde.

Bidraget en af de underliggende investeringer væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Underliggende investeringer som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

|                                                                       | 2022   | 2023   | 2024   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var: | 15.38% | 16.40% | 25.70% |

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskelle på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

#### Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

#### Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

#### Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

#### Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

#### Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

#### Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

#### Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

#### Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

#### Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

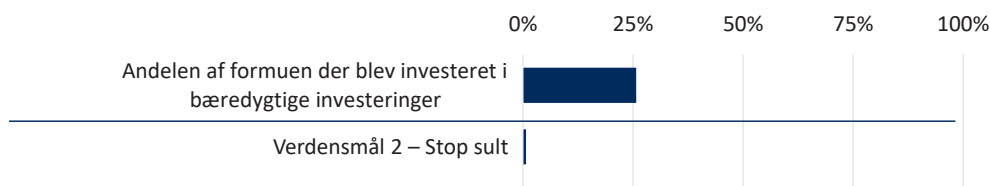
#### Sociale obligationer

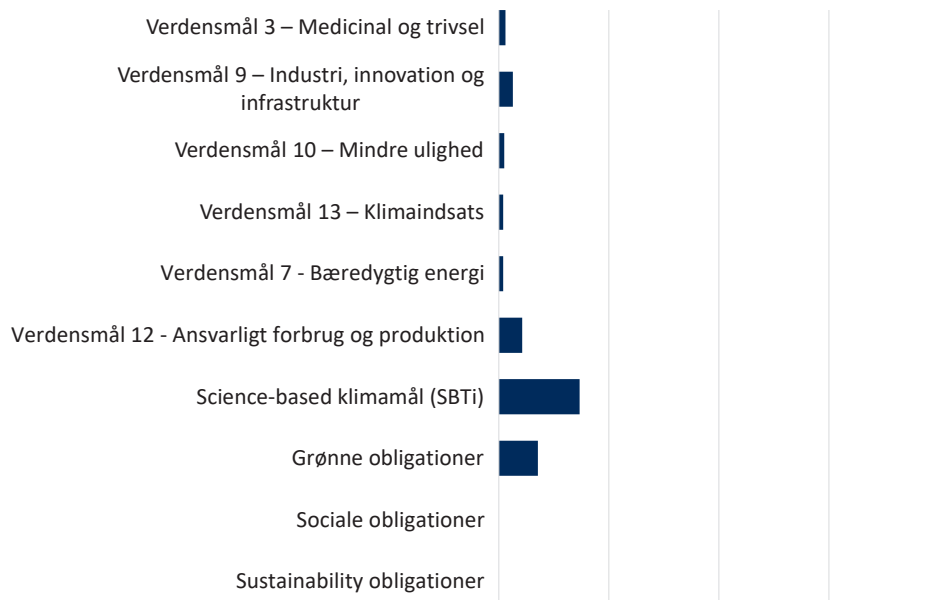
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

#### Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact Indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

**Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

Derudover er der 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, er 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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO<sub>2</sub>-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 eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har 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: 1/1/2024 - 31/12/2024

| Største investeringer 2024                  | Sektor             | % aktiver | Land    |
|---------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Lange Danske Obligationer Akk. W            | Ikke-klassificeret | 19.16%    | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W                 | Ikke-klassificeret | 18.00%    | Danmark |
| Globale Aktier Akk. KI                      | Ikke-klassificeret | 11.84%    | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W  | Ikke-klassificeret | 9.13%     | Danmark |
| Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W        | Ikke-klassificeret | 7.09%     | Danmark |
| Bi ErhvervsEjendom A/S                      | Ikke-klassificeret | 5.89%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W  | Ikke-klassificeret | 5.33%     | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 3.96%     | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W             | Ikke-klassificeret | 3.93%     | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W           | Ikke-klassificeret | 3.92%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W           | Ikke-klassificeret | 2.97%     | Danmark |
| Globale Obligationer KI                     | Ikke-klassificeret | 1.93%     | Danmark |
| Globale Aktier KI                           | Ikke-klassificeret | 1.81%     | Danmark |
| Optima Bæredygtig Omtanke 10 KI             | Ikke-klassificeret | 0.78%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W       | Ikke-klassificeret | 0.67%     | Danmark |
| 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 ErhvervsEjendom 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 KI                           | 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 ErhvervsEjendom 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 BoligEjendom 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 |

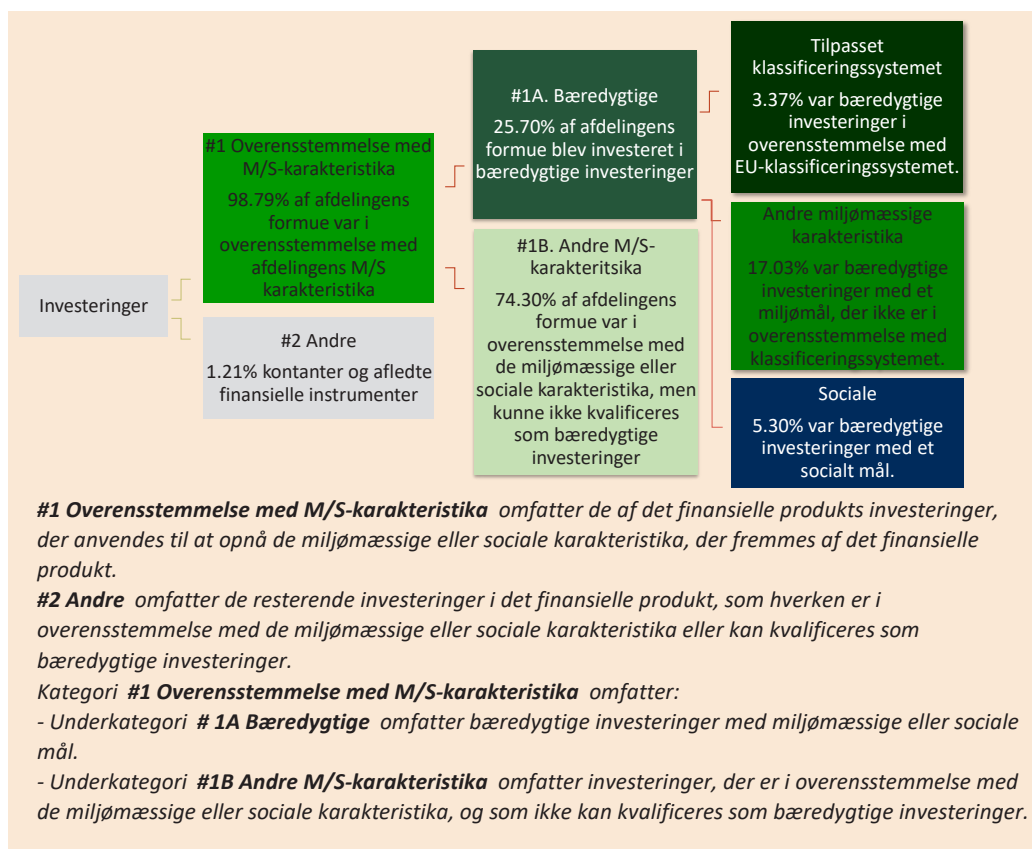


**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● Hvad var aktivallokeringen?



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

| Sektorfordeling        | 2022    | 2023    | 2024    |
|------------------------|---------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret     | 100.00% | 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?**

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

|                                                                                                          | 2022  | 2023  | 2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | 1.50% | 2.20% | 3.37% |

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

|                               | 2022 | 2023  | 2024  |
|-------------------------------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | 2.09% | 3.37% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | 0.08% | 0.08% |

*\*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

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.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet <sup>1</sup>?**

- ☒ Ja ☐ Inden for fossilgas ☒ Inden for atomkraft
- ☐ Nej

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

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

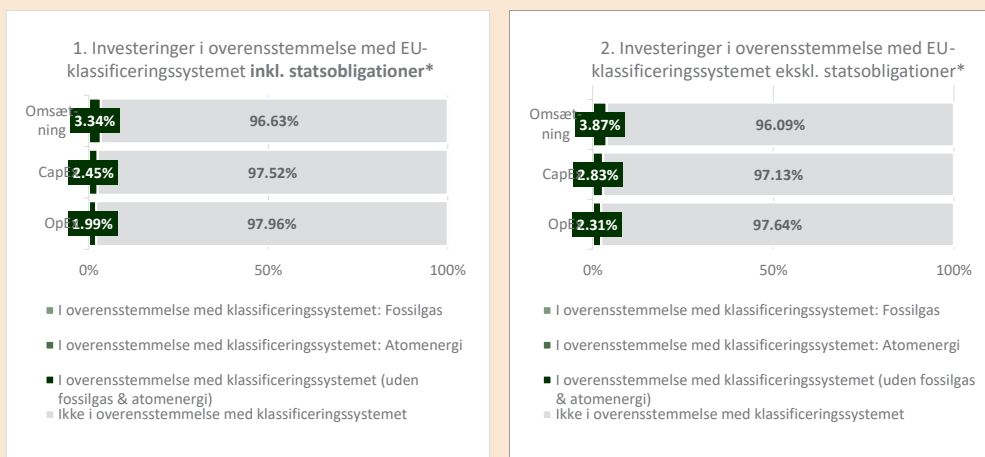
**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

#### ● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

|                                                          | 2022 | 2023  | 2024  |
|----------------------------------------------------------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | -    | 0.05% | 0.12% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | -    | 0.55% | 0.92% |

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 17.03%



#### **Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 5.30%



#### **Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereger, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

|                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>                                                                               | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Nej</b>                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :<br>____%                                               | <input checked="" 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 31.13% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                        |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> :<br>____%                                            | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                           |
|                                                                                                                                                | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                |



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

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

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. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingsen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

#### ● **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:

| Eksklusioner                                                                                                                                                        | 2022  | 2023  | 2024  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø | 0.61% | 0.45% | 0.15% |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                            | 0.00% | 0.00% | 0.02% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                  | 0.00% | 0.00% | 0.00% |

|                                                                                                                                                                                  |             |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | 0.00%       | 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%       | 0.00%       |
| *Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.                                                                          |             |             |             |
| <b>ESG-Rating</b>                                                                                                                                                                | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> |
| Afdelingens samlede ESG-rating                                                                                                                                                   | AAA         | A           | A           |
| <b>Minimumsandel af bæredygtige investeringer</b>                                                                                                                                | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> |
| Andel af bæredygtige investeringer                                                                                                                                               | 21.55%      | 22.19%      | 31.13%      |

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?**

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i fonde, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor. Nedenstående baseres på en gennemlysning af de underliggende fonde.

Bidraget af de underliggende investeringer væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Underliggende investeringer som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

|                                                                       | 2022   | 2023   | 2024   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var: | 21.55% | 22.19% | 31.13% |

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskelle på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest’ model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

#### Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2’s målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

#### Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3’s målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

#### Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7’s målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

#### Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9’s målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

#### Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10’s målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

#### Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12’s målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

#### Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13’s målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

#### Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

#### Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

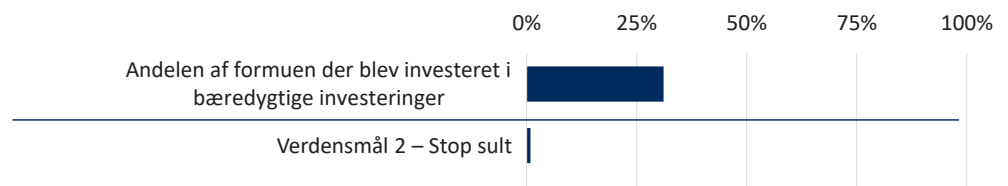
#### Sociale obligationer

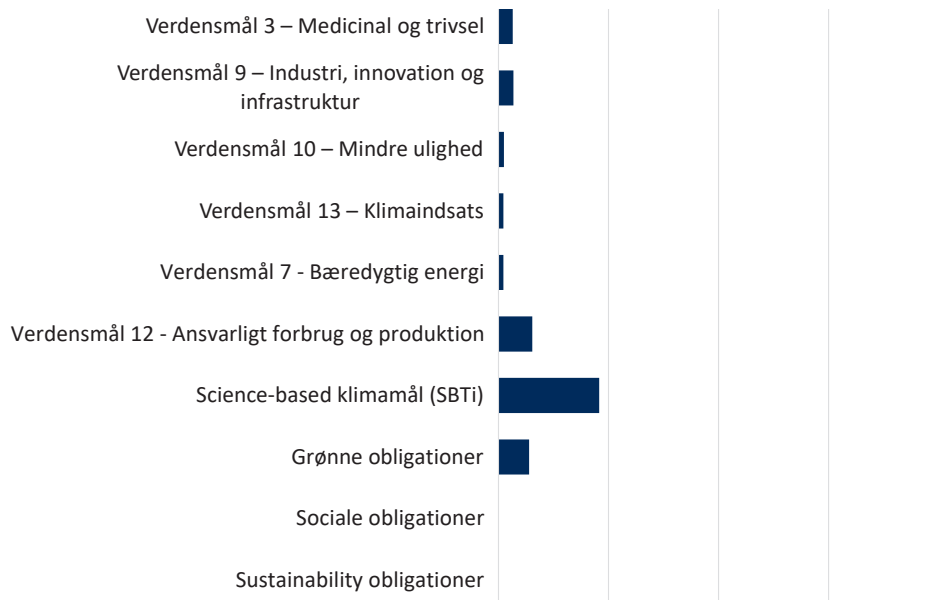
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

#### Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeforvalterens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

**Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

Derudover er der 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, er 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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO<sub>2</sub>-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 eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har 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: 1/1/2024 - 31/12/2024

| Største investeringer 2024                  | Sektor             | % aktiver | Land    |
|---------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Lange Danske Obligationer W                 | Ikke-klassificeret | 18.73%    | Danmark |
| Globale Aktier Akk. KI                      | Ikke-klassificeret | 14.76%    | Danmark |
| Lange Danske Obligationer Akk. W            | Ikke-klassificeret | 8.80%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W  | Ikke-klassificeret | 7.80%     | Danmark |
| Globale Aktier KI                           | Ikke-klassificeret | 6.23%     | Danmark |
| Globale Aktier Akk. W                       | Ikke-klassificeret | 5.72%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W  | Ikke-klassificeret | 5.19%     | Danmark |
| Bi ErhvervsEjendom A/S                      | Ikke-klassificeret | 4.58%     | Danmark |
| Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W        | Ikke-klassificeret | 3.47%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W           | Ikke-klassificeret | 3.31%     | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W             | Ikke-klassificeret | 3.00%     | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W | Ikke-klassificeret | 2.94%     | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W           | Ikke-klassificeret | 1.84%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier Akk. W              | Ikke-klassificeret | 1.83%     | Danmark |
| Bæredygtige Klimaobligationer W             | Ikke-klassificeret | 1.74%     | Danmark |
| Største investeringer 2023                  | Sektor             | % aktiver | Land    |

|                                             |                    |        |         |
|---------------------------------------------|--------------------|--------|---------|
| Lange Danske Obligationer W                 | Ikke-klassificeret | 18.65% | Danmark |
| Globale Aktier Akk. Kl                      | Ikke-klassificeret | 11.04% | Danmark |
| Globale Aktier Kl                           | 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 ErhvervsEjendom 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 |
| 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 ErhvervsEjendom 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 |

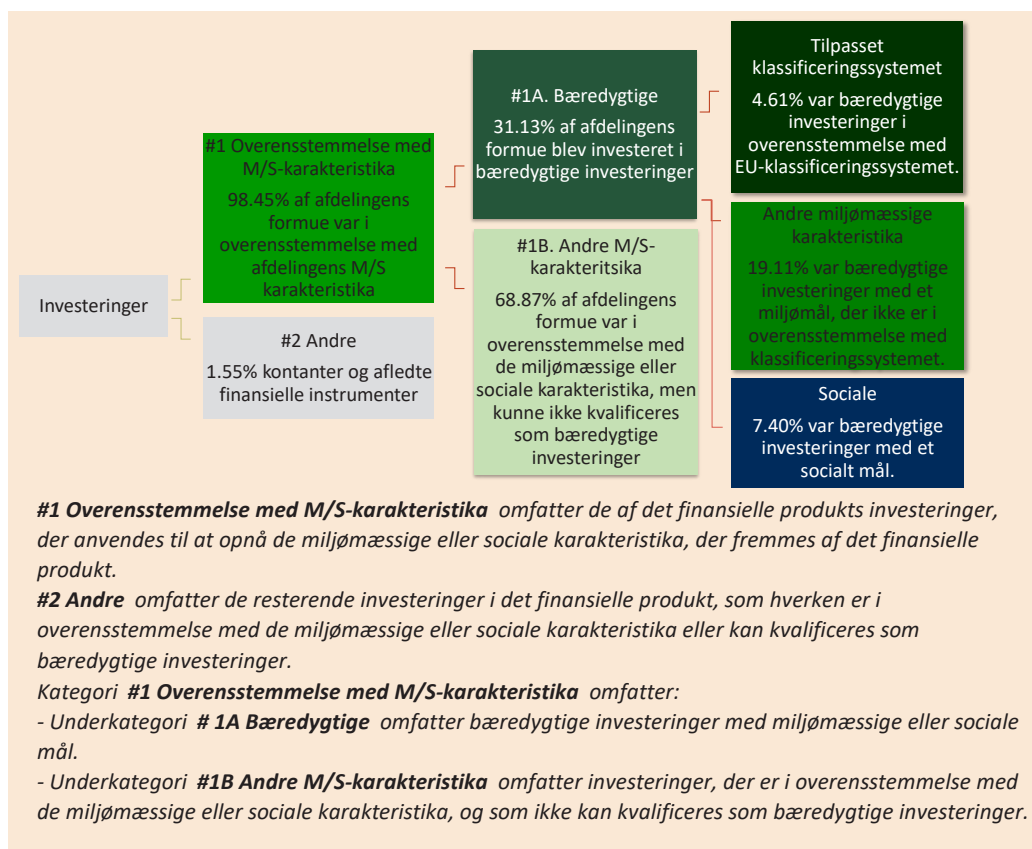


**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● Hvad var aktivallokeringen?



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

| Sektorfordeling        | 2022    | 2023    | 2024    |
|------------------------|---------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret     | 100.00% | 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?**

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

|                                                                                                          | 2022  | 2023  | 2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | 2.45% | 3.21% | 4.61% |

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

|                               | 2022 | 2023  | 2024  |
|-------------------------------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | 3.10% | 4.61% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | 0.10% | 0.12% |

*\*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

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.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet <sup>1</sup>?**

- ☒ Ja ☐ Inden for fossilgas ☒ Inden for atomkraft
- ☐ Nej

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

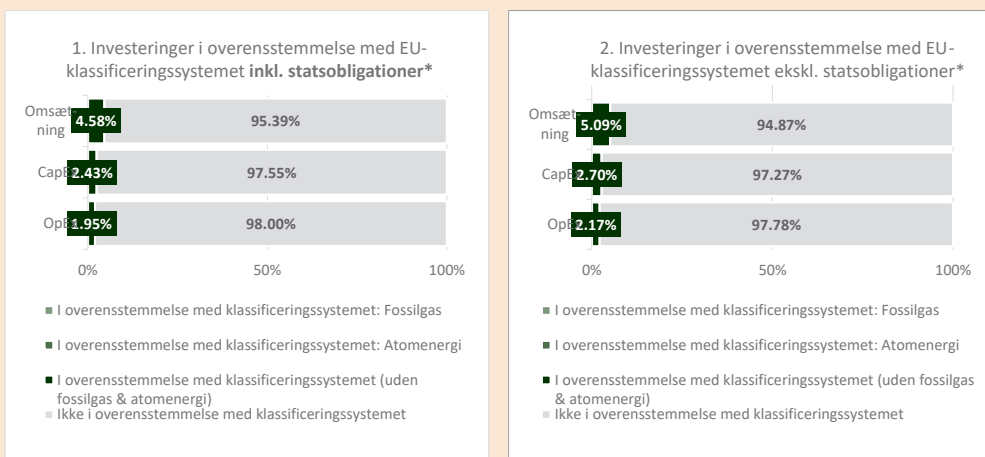
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

#### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

|                                                          | 2022 | 2023  | 2024  |
|----------------------------------------------------------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | -    | 0.05% | 0.14% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | -    | 0.60% | 0.94% |

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 19.11%



#### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 7.40%



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

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglene, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

Produktnavn KI 55 Akk. KL  
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300U17QHDB36I3S72

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

|                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>                                                                               | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Nej</b>                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :<br>____%                                               | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 38.12% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                        |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> :<br>____%                                            | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                           |
|                                                                                                                                                | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                |



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

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

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. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

#### ● 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:

| Eksklusioner                                                                                                                                                        | 2022  | 2023  | 2024  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø | 0.58% | 0.43% | 0.21% |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                            | 0.00% | 0.00% | 0.04% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                  | 0.00% | 0.00% | 0.00% |

|                                                                                                                                                                                  |       |       |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | 0.00% | 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% | 0.00% |

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

|                                                   |             |             |             |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>ESG-Rating</b>                                 | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> |
| Afdelingens samlede ESG-rating                    | AAA         | A           | A           |
| <b>Minimumsandel af bæredygtige investeringer</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> |
| Andel af bæredygtige investeringer                | 29.95%      | 30.02%      | 38.12%      |

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?**

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i fonde, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor. Nedenstående baseres på en gennemlysning af de underliggende fonde.

Bidraget af de underliggende investeringer væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Underliggende investeringer som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

|                                                                       |             |             |             |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                                       | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> |
| Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var: | 29.95%      | 30.02%      | 38.12%      |

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

#### Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

#### Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

#### Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

#### Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

#### Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

#### Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

#### Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

#### Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

#### Grønne obligationer

Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

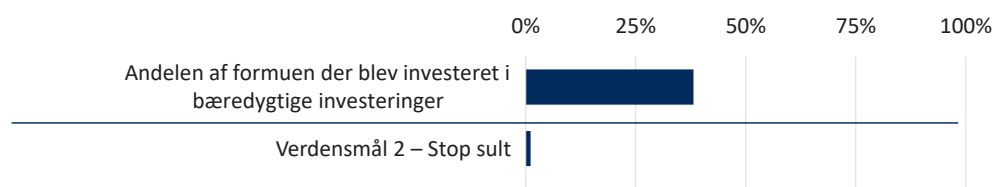
#### Sociale obligationer

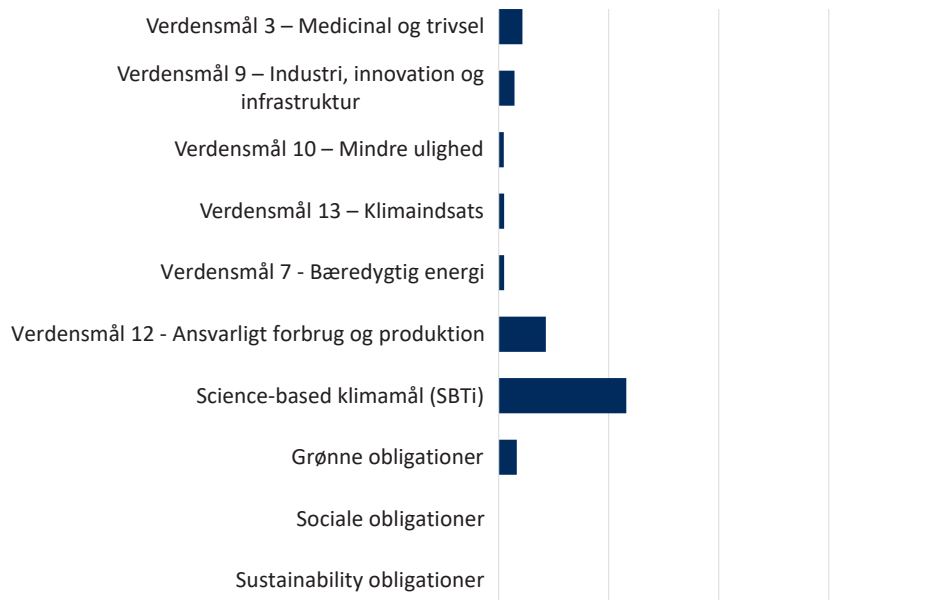
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

#### Sustainability obligationer

Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:





**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeadministratorens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

**Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

Derudover er der 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, er 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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljevaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (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 eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har 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: 1/1/2024 - 31/12/2024

| Største investeringer 2024                       | Sektor             | % aktiver | Land    |
|--------------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Globale Aktier Akk. KI                           | Ikke-klassificeret | 19.03%    | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W                      | Ikke-klassificeret | 15.22%    | Danmark |
| Globale Aktier KI                                | Ikke-klassificeret | 11.46%    | Danmark |
| Globale Aktier Akk. W                            | Ikke-klassificeret | 11.36%    | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W       | Ikke-klassificeret | 5.05%     | Danmark |
| Bi ErhvervsEjendom A/S                           | Ikke-klassificeret | 3.38%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W       | Ikke-klassificeret | 3.29%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W                | Ikke-klassificeret | 3.23%     | Danmark |
| Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. | Ikke-klassificeret | 2.83%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W                        | Ikke-klassificeret | 2.69%     | Danmark |
| Danske Aktier Akk. W                             | Ikke-klassificeret | 2.55%     | Danmark |
| Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W             | Ikke-klassificeret | 2.19%     | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W                  | Ikke-klassificeret | 2.01%     | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W      | Ikke-klassificeret | 1.94%     | Danmark |
| Danske Aktier W                                  | Ikke-klassificeret | 1.75%     | Danmark |
| 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 ErhvervsEjendom 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 |
| 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 ErhvervsEjendom 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 |

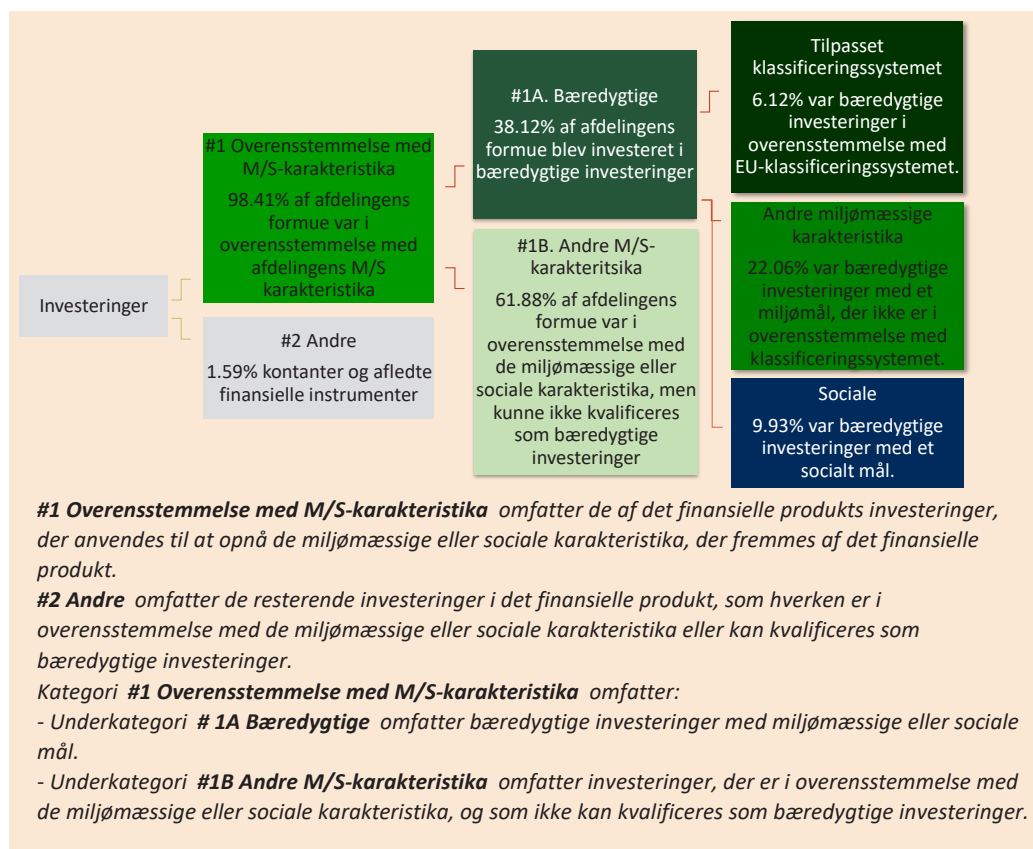


**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● Hvad var aktivallokeringen?



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

| Sektorfordeling        | 2022    | 2023    | 2024    |
|------------------------|---------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret     | 100.00% | 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?**

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

|                                                                                                          | 2022  | 2023  | 2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | 3.63% | 4.55% | 6.12% |

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

|                               | 2022 | 2023  | 2024  |
|-------------------------------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | 4.44% | 6.12% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | 0.15% | 0.16% |

*\*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

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.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet <sup>1</sup>?**

- ☒ Ja ☐ Inden for fossilgas ☒ Inden for atomkraft
- ☐ Nej

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

For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

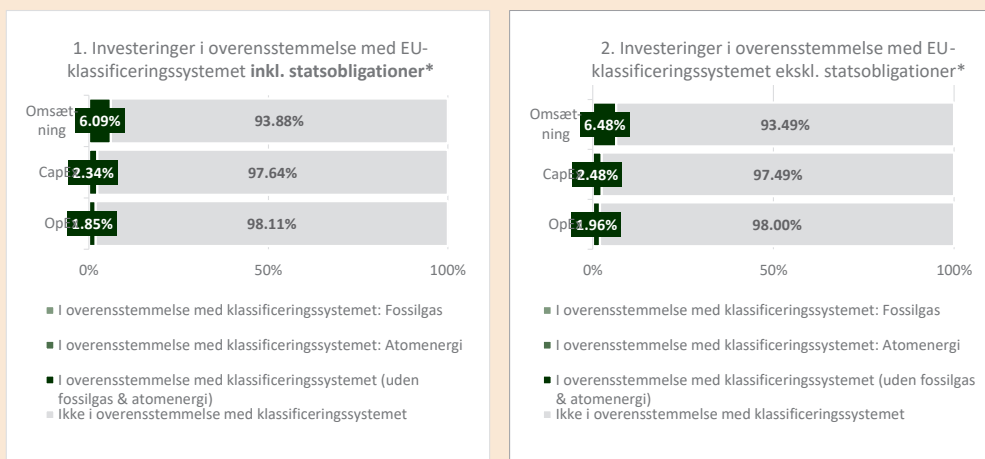
**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

#### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

|                                                          | 2022 | 2023  | 2024  |
|----------------------------------------------------------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | -    | 0.05% | 0.14% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | -    | 0.68% | 0.95% |

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 22.06%



#### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 9.93%



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

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliancereglene, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

Produktnavn KI 75 Akk. KL  
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300RSS0WL21FJDB98

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

|                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>                                                                               | <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Nej</b>                                                                                                                                                |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> :<br>____%                                               | <input checked="" 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 44.60% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet      | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                             |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet                                        |
| <input type="checkbox"/> Det foretog <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> :<br>____%                                            | <input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål                                                                                                                                                           |
|                                                                                                                                                | <input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men <b>foretog ikke nogen bæredygtige investeringer</b>                                                                                                |



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

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

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. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i fonde, der investerer i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingsen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

#### ● **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:

| Eksklusioner                                                                                                                                                        | 2022  | 2023  | 2024  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø | 0.63% | 0.45% | 0.25% |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                            | 0.00% | 0.00% | 0.05% |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                  | 0.00% | 0.00% | 0.00% |

|                                                                                                                                                                                  |             |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | 0.00%       | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | 0.00%       | 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%       | 0.00%       |
| *Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.                                                                          |             |             |             |
| <b>ESG-Rating</b>                                                                                                                                                                | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> |
| Afdelingens samlede ESG-rating                                                                                                                                                   | AAA         | A           | A           |
| <b>Minimumsandel af bæredygtige investeringer</b>                                                                                                                                | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> |
| Andel af bæredygtige investeringer                                                                                                                                               | 36.14%      | 36.52%      | 44.60%      |

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?**

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i fonde, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor. Nedenstående baseres på en gennemlysning af de underliggende fonde.

Bidrager en af de underliggende investeringer væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Underliggende investeringer som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

|                                                                       | 2022   | 2023   | 2024   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var: | 36.14% | 36.52% | 44.60% |

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

**De vigtigste negative indvirkninger** er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

#### Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevarer sikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

#### Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

#### Verdensmål 7 - Bæredygtig energi

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

#### Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

#### Verdensmål 10 - Mindre ulighed

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

#### Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

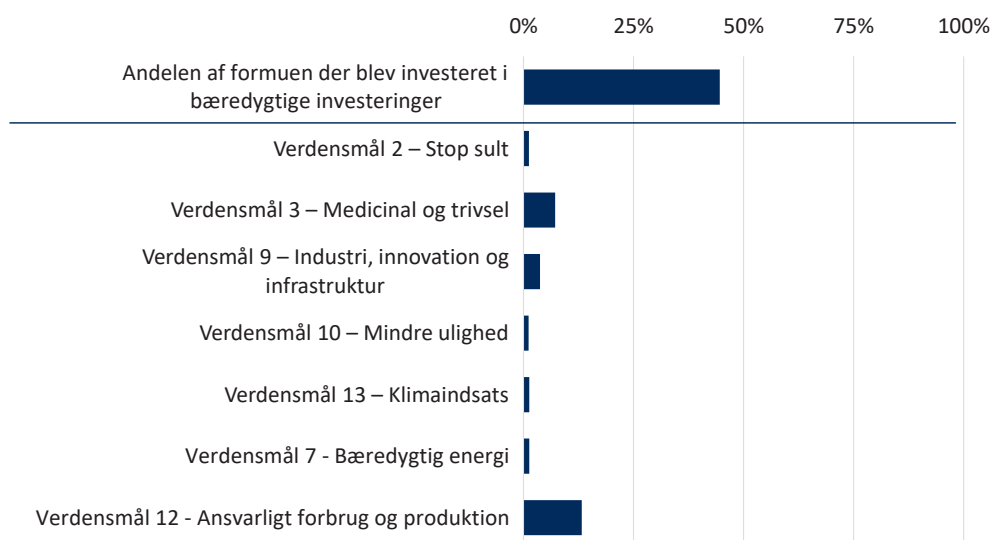
#### Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

#### Science-based klimamål (SBTi)

Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Science-based klimamål (SBTi)

**Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj samt porteføljeadministratorens egenanalyse blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

**Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden:

**Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

Derudover er der 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, er 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.

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen 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 eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har 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.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer 2024                       | Sektor             | % aktiver | Land    |
|--------------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Globale Aktier Akk. KI                           | Ikke-klassificeret | 19.01%    | Danmark |
| Globale Aktier KI                                | Ikke-klassificeret | 16.49%    | Danmark |
| Globale Aktier Akk. W                            | Ikke-klassificeret | 12.66%    | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W                      | Ikke-klassificeret | 7.98%     | Danmark |
| Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. | Ikke-klassificeret | 6.75%     | Danmark |
| Globale Aktier W                                 | Ikke-klassificeret | 6.08%     | Danmark |
| Danske Aktier W                                  | Ikke-klassificeret | 4.45%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W       | Ikke-klassificeret | 3.07%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W                | Ikke-klassificeret | 2.98%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier Akk. W                   | Ikke-klassificeret | 2.86%     | Danmark |
| Europæiske Aktier Akk. W                         | Ikke-klassificeret | 2.47%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W                        | Ikke-klassificeret | 2.21%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W       | Ikke-klassificeret | 1.99%     | Danmark |
| Danske Aktier Akk. W                             | Ikke-klassificeret | 1.84%     | Danmark |
| Emerging Markets Obligationer W                  | Ikke-klassificeret | 1.01%     | Danmark |

| 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 |

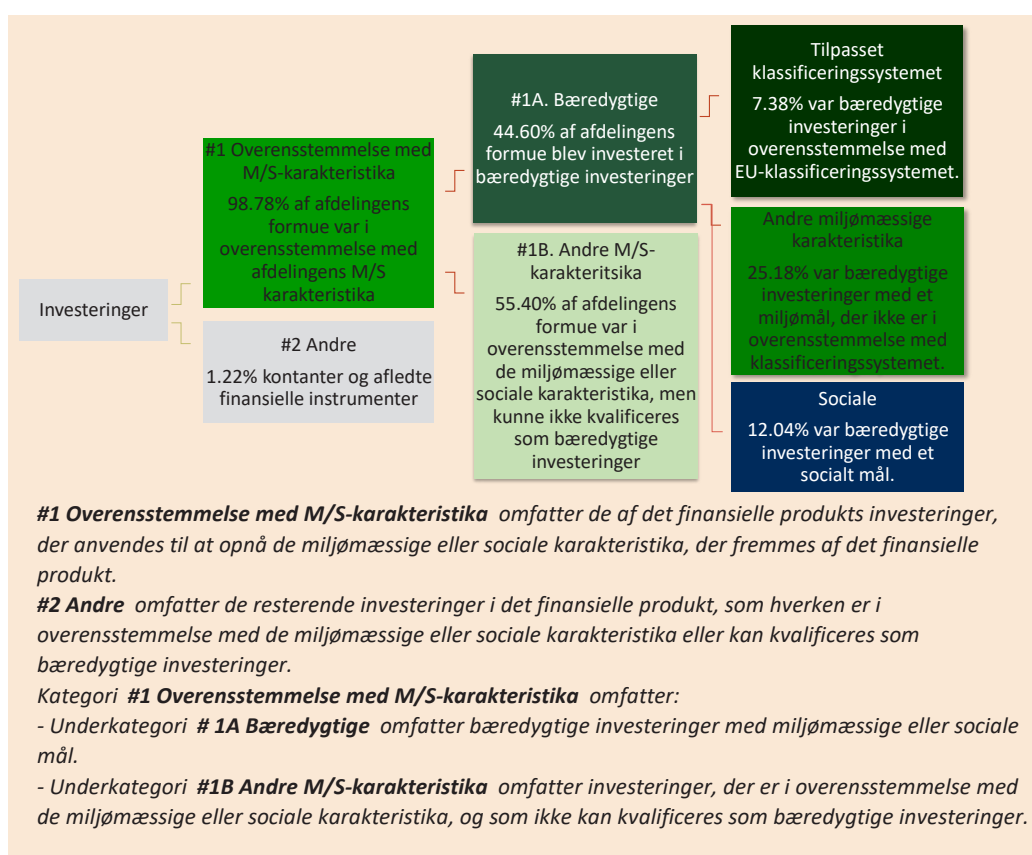


**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### Hvad var aktivallokeringen?



### Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

| Sektorfordeling        | 2022    | 2023    | 2024    |
|------------------------|---------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret     | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| Finans                 | -       | 0.06%   | -       |
| Stater                 | -       | -       | -       |
| Energi                 | -       | -       | -       |
| Forsyning              | -       | -       | -       |
| Råvarer                | -       | -       | -       |
| Cykliske forbrugsgoder | -       | -       | -       |
| Industri               | -       | -       | -       |
| Stabile forbrugsgoder  | -       | -       | -       |
| Kommunikation          | -       | -       | -       |
| Medicinal              | -       | -       | -       |
| IT                     | -       | -       | -       |



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

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

|                                                                                                          | 2022  | 2023  | 2024  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | 4.52% | 5.74% | 7.38% |

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

|                               | 2022 | 2023  | 2024  |
|-------------------------------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | 5.63% | 7.38% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | 0.19% | 0.19% |

\*Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

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.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet <sup>1</sup> ?**

☒ Ja ☐ Inden for fossilgas ☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

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

For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstøffattige brændstoffer

**Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**

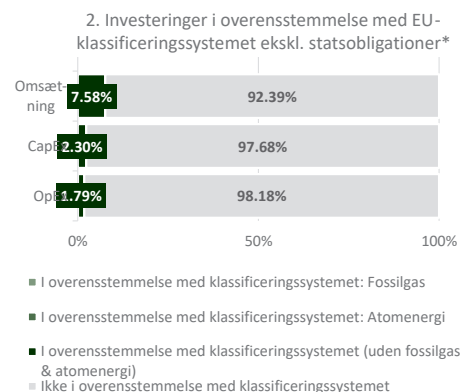
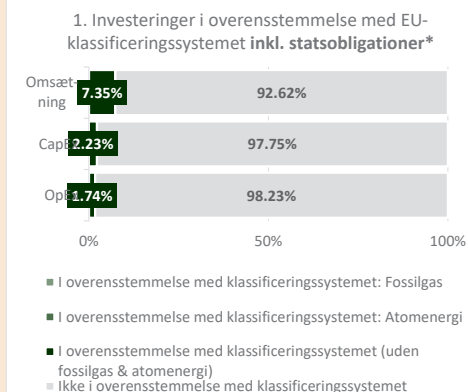
Kulstofintensive brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



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



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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

#### ● Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

|                                                          | 2022 | 2023  | 2024  |
|----------------------------------------------------------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | -    | 0.05% | 0.13% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | -    | 0.73% | 0.95% |

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

Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: 25.18%



#### Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 12.04%



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

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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



BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.

Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat compliance-regler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorrupsions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>



BANK*i*NVEST

Handler  
med omtanke