



Årsrapport

01.01. – 31.12.2025

Kapitalforeningen KI

CVR-nr. 40 26 17 88
Bredgade 40, 1260 København K

BANKiINVEST

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
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. På hjemmesiden findes også information om foreningen.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling den 24. april 2026

Indhold

Ledelsesberetning

- 4 Årets udvikling i hovedtræk
- 9 Risici- og risikostyring
- 15 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 16 Ledelsespåtegning
- 17 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 19 KI 10 Akk. KL
- 23 KI 30 Akk. KL
- 27 KI 55 Akk. KL
- 31 KI 75 Akk. KL

Fællesnoter

- 35 Anvendt regnskabspraksis
- 38 Revisionshonorar
- 39 Finansielle instrumenter og modparter

Supplerende information

- 40 Væsentlige aftaler
- 41 Finanskalender 2026

Supplerende beretninger

- 42 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsesberetning 2025

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 KontoInvest, 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 porteføljevalterne de aktier og obligationer, der forventes at give de bedste risikjusterede afkast. En bred fordeling af investeringer på tværs af aktieselskaber og obligationstyper sikrer en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber på både de udviklede og nye markeder. Tilsvarende spænder obligationsinvesteringerne bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til udenlandske statsobligationer samt globale virksomhedsobligationer.

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

Væsentlige ændringer

Den 9. december 2025 blev der gennemført en ændring af benchmark for alle fire afdelinger. Ændringen blev gennemført på baggrund af, at en af afdelingernes "byggeklodser" til porteføljeplejen havde skiftet benchmark. Det var afdelingen Virksomhedsobligationer HY KL under Investeringsforeningen BankInvest, der på grund af nyt forvaltningsteam havde skiftet fra et låst benchmark med 50% USA og 50% Europa til et benchmark med flydende regionale vægte, der passer bedre til det nye forvaltningsteam investeringsstrategi. Der er redegjort detaljeret for alle skift af benchmark i foreningens offentliggjorte prospekt.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 1,2 mia. DKK og udgjorde 11,8 mia. DKK (2024: 10,6 mia. DKK) ultimo regnskabsåret. Det regnskabsmæssige resultat udgjorde 0,7mia. DKK. Der er foretaget nettoemissioner for i alt 0,5 mia. DKK

Afkastudvikling

Ved årets begyndelse gav vi udtryk for, at vi havde positive forventninger til 2025, 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, hvilket er opnået for alle foreningens fire afdelinger i 2025.

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks
KI 10 Akk. KL	3,45	2,52
KI 30 Akk. KL	4,88	3,95
KI 55 Akk. KL	6,52	5,64
KI 75 Akk. KL	7,41	6,88

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

Kort opsummeret har vores overordnede forventninger for 2025 holdt stik. På den pengepolitiske front forventede vi, at centralbankerne ville fortsætte med at sætte renterne ned. Samtidig havde vi forventninger om en positiv afkastudvikling på de mere risikofyldte aktiver i 2025. Det var en rutsjebanetur hen over året, særligt i april, da handelskrigen hærgede. Alligevel var afkastet på MSCI AC World på 8% i DKK, hvilket lå inden for vores forventning om et afkast på 5-10%. Det var særligt europæiske aktier og emerging markets, der trak aktieafkastet op. Afkastet på amerikanske aktier blev væsentligt trukket ned af en markant dollarsvækkelse. Markedet for kreditobligationer gav også pæne afkast. Renteforskellen mellem amerikansk high yield og statsobligationer faldt ca. 20 bp i løbet af året til 266bp, hvilket er rigtig lavt i historisk kontekst. Kreditmarkedet blev understøttet af den stærke økonomiske udvikling, der medførte få kredittab.

Verdensøkonomien fortsatte med solid fremgang i 2025, men det var ikke uden bump på vejen. Det forventes, at vi kommer ud af året med en real BNP-vækst på 3,2%, hvilket er stort set på niveau med gennemsnittet på 3,3% siden 1980. Der er bestemt tale om en fornuftig udvikling, set i lyset af de geopolitiske usikkerheder, der har præget året. Det er endda en anelse mere positivt end de 3,0%, som analytikerne forventede ved årets start, hvor vi også befandt os i den mere positive lejr.

Gennem året så vi, at vækstestimerne først blev nedjusteret grundet handelskrigen, men sidenhen kom den globale økonomi stærkt tilbage. I starten af året regnede økonomerne med en BNP-vækst på 2,1% i USA. Estimatet er faldet til 2,0%, efter at det markant

faldt til 1,4% i forbindelse med handelskrigen, hvorefter estimaterne er blevet opjusteret i takt med bedringen i handelsforholdene og økonomiens robusthed. Privatforbruget, som er essentielt for den amerikanske økonomi, fortsætter med at vokse rigtig flot med 2,5% i 2025 – og det sker trods en forbrugertillid på et lavt niveau. Investeringerne viser også stærk fremgang, hvor investeringer i datacentre og AI-temaet blandt andet er en stor drivkraft. Derudover har den mere lempelige finans- og pengepolitik også været en medvind for den amerikanske økonomi i 2025.

I Danmark blev vækstforventningerne også justeret marginalt op gennem 2025. Konsensus er en BNP-vækst på 2,2%. Regeringens prognose for 2025 peger på en vækst på 2,6%. Det dækker over en stærkere indenlandsk efterspørgsel drevet af stigende købekraft. Offentlige investeringer, bl.a. til forsvarsindustrien, er med til at trække væksten op. Samtidig er der fortsat et positivt bidrag fra medicinalindustrien, dog i mindre omfang end tidligere.

Euroområdetets BNP-vækst kom ud på ca. 1,4% i 2025, hvilket er positivt sammenlignet med de seneste år, men er stadig lavt i international målestok. Niveaulet flugter med væksten siden euroens introduktion i 1999. Det lave niveau afspejler væsentlige strukturelle udfordringer, herunder lav produktivitetsfremgang.

Kinas BNP voksede tæt på 5% realt i 2025. Boligsektoren er stadig en stor udfordring, men trods dette har væksten næsten levet op til regeringens målsætning. Industriproduktionen er fortsat essentiel for fremgangen og fortsætter med at levere pæne vækstrater. Den indenlandske efterspørgsel har dog vist sig at være en udfordring.

I store dele af verden ligger inflationen fortsat over centralbankernes målsætning. I USA er kerneinflationen senest på 2,6%, og er faldet ned fra 3,3% for et år siden. Vi havde forventet, at inflationen ville aftage, men den har vist sig at være mere vedholdende, end vi havde regnet med. I eurozonen er kerneinflationen faldet til 2,4% fra 2,7% for et år siden.

Den stadig for høje inflation har dog ikke sat en stopper for, at centralbankerne har kunnet sænke renterne. Den amerikanske centralbank har sænket renten fra 4,25-4,50% til 3,50-3,75% gennem året. Det var en enkelt

rentenedsættelse mere, end vi havde forventet, hvilket giver god mening efter et svagere end ventet amerikanske arbejdsmarked.

Den europæiske centralbank, ECB, sænkede renten fra 3% til 2%. Vi forventede en enkelt rentenedsættelse mere fra ECB, end tilfældet blev. Det gav også mening, eftersom den europæiske økonomi klarede sig bedre end ventet, og man ikke ville overstimulere økonomien.

Pengepolitikken i Danmark har traditionen tro fulgt bevægelserne i eurozonen. Den korte indskudsbevisrente i Nationalbanken sluttede året på 1,6%, 1 procentpoint lavere gennem året og 40bp lavere end den tilsvarende rente i ECB. Den lave rente i Danmark afspejler vores stærke balancer, sunde offentlige finanser og høje tillid til fastkurspolitikken.

Obligationsmarkederne

Udviklingen på obligationsmarkederne var positiv i 2025. Den amerikanske 10-årige rente sluttede året på 4,17% og faldt med ca. 0,4 procentpoint over året. Det var i tråd med vores forventning om, at renten ville befinde sig i intervallet 4-5%.

De lange renter i Europa oplevede derimod en stigning, hvor den tyske 10-årige rente steg fra 2,37% til 2,86%. Stigningen var drevet af, at Tyskland løsnede kravene til budgetunderskuddet, hvilket betyder, at vi kan se ind i en mere lempelig tysk finanspolitik, herunder store investeringer i forsvar og infrastruktur. Vi forudsagde, at det ville være en gamechanger, hvis Tyskland ændrede ved budgetgrænsen, og vi vurderede, at den 10-årige tyske rente ville bevæge sig i intervallet 2-3%. Den mere lempelige tyske finanspolitik var også med til at trække den 10-årige danske rente op fra 2,11% til 2,77%.

Markedsafkastet på danske statsobligationer lå på ca. 1,8% for de korte obligationer, mens de lange danske statsobligationer gav et negativt afkast på -0,5%. EUR Investment Grade virksomhedsobligationer gav et pænt afkast på ca. 2,7%, mens afkastet på EUR High Yield kom helt op på 5,7%. Emerging Markets-obligationer leverede også pæne positive afkast.

Aktiemarkederne

Globalt set leverede aktiemarkederne et afkast på 8% målt ved MSCI AC World i DKK. Det er en anelse lavere end afkastet de seneste 20 år på ca. 10% p.a. Det

amerikanske aktiemarked, i form af S&P 500, gav et afkast på 17,9% i USD, men på grund af den store dollarsvækkelse blev afkastet i DKK kun 3,7%. Afkastet var drevet af en stor indtjeningsvækst, som forventes at lande lige over 10%, hvilket også var i tråd med vores forventning. S&P 500 endte året i 6.845, hvilket var højere end vores forventning på 6.500. Emerging Markets gav et flot afkast på 17,7%, europæiske Stoxx 600 20,5%, mens det danske OMX Copenhagen Cap gav et afkast på 9,3%. Det danske aktiemarked kunne ikke følge med det europæiske, hvilket bl.a. skyldes Novo Nordisks nedtur med et fald på 48%.

Kunstig intelligens fortsatte med at være et dominerende tema på aktiemarkedet i 2025. De 7 store techgiganter har de senere år været en markant driver af afkastet på det amerikanske aktiemarked. I 2025 var det dog ikke tilfældet, hvor det ligevægtede Magnificent 7 underperformede S&P 500 med knap 8%. Af andre godt performende temaer lå europæiske forsvarsaktier og banker helt i top.

Valutamarkedene

Den store historie på valutamarkedene i 2025 var den markant svagere dollar. Trods større rentenedsættelser fra ECB end fra Fed faldt dollaren med næsten 12% mod danske kroner. Usikkerheden omkring handelspolitikken og bekymringer om den amerikanske finanspolitik var nogle af forklaringerne på det store dollarfald. Faldet var også større, end vi havde forventet.

EUR og DKK blev styrket ca. 13% mod JPY, 0,5% mod NOK og 5% mod GBP, men svækket ca. 5% mod SEK.

Forventninger til 2026

Vi er fortsat positive over for den globale vækst ind i 2026. Verden kom ud af 2025 med en real BNP-vækst på den pæne side af 3%, tæt på gennemsnittet på 3,3% siden 1980. Økonomernes estimater ligger på 2,9% for 2025 og 3,0% for 2026. Et USA, der står foran et midtvejsvalg og vil træde på den finanspolitiske speeder, en markant produktivitetsvækst, et Kina, der vil stimulere økonomien gennem finans- og pengepolitik, samt en generel medvind fra mere lempelige centralbanker – alt dette gør, at vi stadig er positive over for den globale vækst ind i 2026. Derfor vil det ikke overraske os, hvis vækstestimerne bliver opjusteret, særligt i USA.

Obligationsrenterne

Vi forventer, at den amerikanske centralbank fortsætter

med rentenedsættelser i 2026. Vores basecase indebærer, at den korte rente i USA kommer ned med 50 bp til 3,0-3,25%. De lange obligationsrenter vil finde et niveau, der balancerer forventningerne til den korte rente længere ude i horisonten, vækst- og inflationsperspektiverne samt de løbende budgetunderskud. Vi regner med, at den 10-årige amerikanske statsrente ender 2026 i intervallet på 4-4,5%.

ECB og Tyskland er som altid afgørende for renteutviklingen i Europa. For ECB forventer vi, at den korte rente bliver fastholdt på 2%. Tilbage i december udtalte Schnabel, at næste ændring fra ECB vil være en rentestigning, men vi forventer ikke, at det sker i 2026. Den mere ekspansive tyske finanspolitik har også fået betydning for de længere renter, da det alt andet lige kan føre til højere vækst og inflation. For en 10-årig tysk statsobligation forventer vi, at renten vil ligge i intervallet 2,5-3,5%. Vi har i løbet af året hævet intervallet fra 2-3% på grund af den mere lempelige finanspolitik og bedre vækstudsigter for den tyske økonomi. De danske korte og lange renter vil naturligvis følge ECB og Tyskland, og vi forventer, at rentespændet mellem ECB og Nationalbanken vil forblive uændret.

Aktiemarkedene

Efter endnu et godt aktieår er udgangspunktet for 2026, at det brede amerikanske aktiemarked er dyrt prissat. 12-måneders forward P/E på S&P 500 ligger på 22, hvilket er højt i historisk kontekst. Tilbage under IT-boblen, lige før kollapset i 2000, lå P/E på 25-26. Den høje værdiansættelse gør markedet mere sårbart over for stigende renter, indtjeningsdyk eller forværring af den geopolitiske situation. Derfor er det også naturligt, at vi i løbet af året kan se 10%-korrektioner.

Mere positivt ser det ud på indtjeningsfronten. På S&P 500 er konsensus en indtjeningsvækst på 13% i 2026. Det vil ikke overraske os, hvis analytikerne p.t. skyder lidt for højt, men 9-10% kan også gøre det.

Aktiemarkedet uden for USA er prissat lavere og mere gunstigt. Det gælder fx europæiske og danske aktier. Både Stoxx 600 og OMX Copenhagen Cap har en 12-måneders forward P/E på 17, hvilket er en væsentlig discount til de amerikanske aktier.

For 2026 som helhed forventer vi, at aktiemarkedet ligger tydeligt højere ultimo 2026. Et samlet globalt afkast i

den øvre del af 5-10%-intervallet er realistisk. De sidste 20 år er afkastet ca. 9% p.a. på MSCI AC World i DKK. Det kan fint gentage sig i 2026. Den afgørende driver vil være indtjeningsvæksten.

Fund governance

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

Foreningens bestyrelse har gennem fondsinstrukser ud-delegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettighe-der 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 kon-krete stemmeudøvelse.

Samfundsansvar

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

For yderligere information omkring samfundsansvar hen-vises til www.bankinvest.dk, hvor blandt andet forskellige politikker er offentliggjort.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens tre ge-neralforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2025 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 for-eningernes udvikling gennemgår, opdaterer og godkender

bestyrelsen måltallet efter behov og mindst én gang om året.

Øverste ledelsesorgan	2025	2024
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 investeringsforvalt-ningsselskab. Selskabet råder over brede, betydelige vidensressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv be-sidder 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 fire bestyrelsesmøder i 2025.

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

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

Forvalteren

Kapitalforeningen skal i henhold til lovgivningen give op-lysninger om visse aflønningsmæssige forhold hos forval-teren. 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 opråvede honorarer.

Forvalteren har 29 ansatte. Af den samlede lønsum kan 1.710 t. DKK allokeres til fast løn og 32 t. DKK til variabel

løn. Den samlede lønsum allokert til ledelsen udgør 128 t. DKK og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 308 t. DKK

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2025 for BI Management A/S, note 7, side 23.

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2025: 54 t. DKK (2024: 53 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2025: 0 t. DKK (2024: 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

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse kapitalandele og obligationer, idet markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Kapitalandele og obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

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 sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering.

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

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

Kapitalforeningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter fastsætter.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

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

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering mod udlandet

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

Valutarisiko

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

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening, kan værdien af afdelingen

variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. I værste tilfælde kan selskaber gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet ”nye markeder/emerging markets” omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt et aktiemarked, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. 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 afdelingens/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 portefølje-forvalteren at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorerens interesse.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse

på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom rentændringer, 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 markedssændringer 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 begebenheder 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 markedsmæssige 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.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelsen

Andrea Panzieri, Formand

Investeringsdirektør for BI Holding A/S og Direktør for BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.
Indtrådt i bestyrelsen i 2024.

Formand i:

A/S BI Biomedical Venture Annex Komplementar
K/S BI Biomedical Venture IV
BI Erhvervsejendomme A/S
Kapitalforeningen Unite II

Anette Charnouby, Næstformand

Head of Product & Client Management, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.
Indtrådt i bestyrelsen i 2023.

Næstformand i:

Kapitalforeningen Unite II

Medlem af bestyrelsen i:

BI Erhvervsejendomme A/S

Nicolai Hviid

Chef for Jura, Compliance & Risikostyring, BI Holding A/S.
Indtrådt i bestyrelsen i 2023.

Næstformand i:

BI Erhvervsejendomme A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Kapitalforeningen Unite II

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør for BI Management A/S

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2025 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 2025 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen 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 20. marts 2026

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 2025, 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 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 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), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

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

anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

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

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

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og

København, den 20. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriseret revisor, mne28632

ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger"

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og 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.

Anders Thorhauge

statsautoriseret revisor, mne50630

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, 60 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 11 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 4 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 4 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK) og 11 % ICE BofA Global High Yield Index afdækket til DKK

Fondskode: DK0061412269

Porteføljeadministrator: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

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 2025 et afkast på 3,45%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,52%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025	2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	2.972	2.513
2 Udbytter	2.549	113
I alt renter og udbytter	5.521	2.626
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	15.511	29.824
4 Afledte finansielle instrumenter	-1.543	-160
5 Valutakonti	0	1
6 Handelsomkostninger	-21	-12
I alt kursgevinster og -tab	13.947	29.653
I alt indtægter	19.468	32.279
7 Administrationsomkostninger	-3.287	-2.717
Årets nettoresultat	16.181	29.562
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	16.181	29.562
I alt disponeret	16.181	29.562

Balance pr. 31. december	2025	2024
	(t.kr.)	(t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.852	9.299
Indestående i andre pengeinstitutter	29	20
I alt likvide midler	4.881	9.319
Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	12.171	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	469.254	450.276
I alt kapitalandele	481.425	450.276
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	763	655
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16	60
I alt andre aktiver	779	715
Aktiver i alt	487.085	460.310
Passiver		
Investorenes formue	486.178	459.425
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	14	0
I alt afledte finansielle instrumenter	14	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	845	820
Mellemværende vedr. handelsafvikling	48	65
I alt anden gæld	893	885
Passiver i alt	487.085	460.310

¹¹ Femårsoversigt

Noter			2025		2024			
			(t.kr.)		(t.kr.)			
1 Renteindtægter								
Indestående i pengeinstitutter			238		291			
Andre aktiver			2.734		2.222			
I alt renteindtægter			2.972		2.513			
2 Udbytter								
Investeringsbeviser			2.549		113			
I alt udbytter			2.549		113			
3 Kapitalandele								
Realiserede kursgevinster og -tab			1.482		6.955			
Urealiserede kursgevinster og -tab			14.029		22.869			
I alt kapitalandele			15.511		29.824			
4 Afledte finansielle instrumenter								
Realiserede kursgevinster og -tab			-1.529		-160			
Urealiserede kursgevinster og -tab			-14		0			
I alt afledte finansielle instrumenter			-1.543		-160			
5 Valutakonti								
Realiserede kursgevinster og -tab			0		1			
I alt valutakonti			0		1			
6 Handelsomkostninger								
Bruttohandelsomkostninger			-24		-24			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			3		12			
I alt handelsomkostninger			-21		-12			
7 Administrationsomkostninger			2025		2024			
			(t.kr.)		(t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt		
Administration	641	41	682	545	23	568		
Investeringsforvaltning	1.184	0	1.184	977	0	977		
Distribution, markedsføring og formidling	1.421	0	1.421	1.172	0	1.172		
I alt administrationsomkostninger	3.246	41	3.287	2.694	23	2.717		
8 Finansielle Instrumenter					2025		2024	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					99,0%		98,0%	
Andre aktiver og passiver					1,0%		2,0%	

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

Noter

Formue fordelt på lande

Danmark	97%	100%
Luxembourg	3%	0%

9 Afledte finansielle instrumenter

Passiv	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutatertinsforretninger	14	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	14	0	0	0

10 Investorenes formue

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	426.144	459.425	292.661	292.285
Emissioner i året	25.049	27.108	156.482	160.872
Indløsninger i året	-15.262	-16.664	-22.999	-23.672
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		128		378
Overført fra resultatopgørelsen		16.181		29.562
Formue ultimo	435.931	486.178	426.144	459.425

11 Femårsoversigt*

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	16.181	29.562	18.564	-42.923	10.326
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	486.178	459.425	292.285	286.008	382.868
Cirkulerende andele (t.kr.)	435.931	426.144	292.661	305.770	363.082
Indre værdi	111,53	107,81	99,87	93,54	105,45
Omkostningsprocent	0,69	0,70	0,70	0,70	0,68
Årets afkast (%)	3,45	7,95	6,77	-11,30	2,75
Sharpe Ratio	-0,03	-0,10	-0,36		
Standardafvigelse (%)	4,77	5,13	5,58		
Tracking Error (%)	1,46	1,41	1,52		
Information Ratio	0,56	0,56	0,24		
Benchmark:					
Afkast (%)	2,52	5,70	7,75	-12,07	1,60
Sharpe Ratio	-0,19	-0,24	-0,40		
Standardafvigelse (%)	4,93	5,41	5,90		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

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, 46 % Nordea
DK Bond CM 5Y Gov., 9 % Bloomberg Barclays EuroAgg
Corporate afdækket til DKK, 3 % JP Morgan GBI-EM Global
Diversified, 3 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified
afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad
Diversified afdækket til DKK) og 9 % ICE BofA Global High
Yield Index afdækket til DKK

Fondskode: DK0061412343

Porteføljeformaler: 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 2025 et afkast på 4,88%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,95%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	21.218	18.721
2 Udbytter	41.625	3.445
I alt renter og udbytter	62.843	22.166
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	125.168	255.192
4 Afledte finansielle instrumenter	-22.003	3.697
5 Valutakonti	-320	271
6 Handelsomkostninger	-84	-44
I alt kursgevinster og -tab	102.761	259.116
I alt indtægter	165.604	281.282
7 Administrationsomkostninger	-26.910	-22.763
Årets nettoresultat	138.694	258.519
Forslag til anvendelse		
Overført til formue	138.694	258.519
I alt disponeret	138.694	258.519

Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	28.879	48.116
Indestående i andre pengeinstitutter	27	22
I alt likvide midler	28.906	48.138
Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	138.528	0
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	2.813.761	2.806.362
I alt kapitalandele	2.952.289	2.806.362
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	5.534	4.954
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.575	275
I alt andre aktiver	13.109	5.229
Aktiver i alt	2.994.304	2.859.729
Passiver		
Investorenes formue	2.987.089	2.852.448
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	107	0
I alt afledte finansielle instrumenter	107	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.108	6.701
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	580
I alt anden gæld	7.108	7.281
Passiver i alt	2.994.304	2.859.729

¹¹ Femårsoversigt

Noter			2025		2024	
			(t.kr.)		(t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			903		1.659	
Andre aktiver			20.315		17.062	
I alt renteindtægter			21.218		18.721	
2 Udbytter						
Investeringsbeviser			41.625		3.445	
I alt udbytter			41.625		3.445	
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab			-19.536		30.993	
Urealiserede kursgevinster og -tab			144.704		224.199	
I alt kapitalandele			125.168		255.192	
4 Afledte finansielle instrumenter						
Realiserede kursgevinster og -tab			-21.896		3.697	
Urealiserede kursgevinster og -tab			-107		0	
I alt afledte finansielle instrumenter			-22.003		3.697	
5 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab			-314		-72	
Urealiserede kursgevinster og -tab			-6		343	
I alt valutakonti			-320		271	
6 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			-94		-76	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			10		32	
I alt handelsomkostninger			-84		-44	
7 Administrationsomkostninger			2025		2024	
			(t.kr.)		(t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt		direkte	fælles
Administration	3.735	183	3.918		3.047	142
Investeringsforvaltning	11.496	0	11.496		9.787	0
Distribution, markedsføring og formidling	11.496	0	11.496		9.787	0
I alt administrationsomkostninger	26.727		183		26.910	
			22.621		142	
22.763						
8 Finansielle Instrumenter						
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					98,8%	
Andre aktiver og passiver					1,2%	
					98,4%	
					1,6%	

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

Noter**Formue fordelt på lande**

Danmark	95%	100%
Luxembourg	5%	0%

9 Afledte finansielle instrumenter

Passiv	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminforretninger	107	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	107	0	0	0

10 Investorenes formue

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.378.648	2.852.448	1.896.453	2.044.562
Emissioner i året	55.138	66.114	531.953	603.994
Indløsninger i året	-58.757	-70.527	-49.758	-56.011
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		360		1.384
Overført fra resultatopgørelsen		138.694		258.519
Formue ultimo	2.375.029	2.987.089	2.378.648	2.852.448

11 Femårsoversigt*

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	138.694	258.519	157.953	-284.714	183.016
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.987.089	2.852.448	2.044.562	1.908.523	2.385.722
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.375.029	2.378.648	1.896.453	1.919.642	2.107.270
Indre værdi	125,77	119,92	107,81	99,42	113,21
Omkostningsprocent	0,94	0,93	0,93	0,94	0,92
Årets afkast (%)	4,88	11,23	8,44	-12,20	8,16
Sharpe Ratio	0,29	0,25	-0,01		
Standardafvigelse (%)	6,37	6,62	7,30		
Tracking Error (%)	1,54	1,45	1,51		
Information Ratio	0,29	0,23	-0,08		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,95	9,41	9,87	-12,08	6,96
Sharpe Ratio	0,23	0,20	0,01		
Standardafvigelse (%)	6,21	6,64	7,36		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

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, 29 % 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) og 6 % ICE BofA Global High Yield Index 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 2025 et afkast på 6,52%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 5,64%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12			Balance pr. 31. december		
	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	39.790	33.043	Likvide midler		
2 Udbytter	102.443	8.018	Indestående i depotselskab	43.961	76.888
I alt renter og udbytter	142.233	41.061	Indestående i andre pengeinstitutter	25	11
Kursgevinster og -tab			8 I alt likvide midler	43.986	76.899
3 Kapitalandele	248.409	518.214	Kapitalandele		
4 Afledte finansielle instrumenter	-43.870	4.476	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	212.912	0
5 Valutakonti	-204	234	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	4.589.729	4.329.059
6 Handelsomkostninger	-125	-67	8 I alt kapitalandele	4.802.641	4.329.059
I alt kursgevinster og -tab	204.210	522.857	Andre aktiver		
I alt indtægter	346.443	563.918	Andre tilgodehavender	10.579	9.154
7 Administrationsomkostninger	-51.656	-41.514	Mellemværende vedr. handelsafvikling	31.770	551
Årets nettoresultat	294.787	522.404	I alt andre aktiver	42.349	9.705
Forslag til anvendelse			Aktiver i alt		
Overført til formue	294.787	522.404		4.888.976	4.415.663
I alt disponeret	294.787	522.404	Passiver		
			10 Investorenes formue	4.873.730	4.402.731
			Afledte finansielle instrumenter		
			Noterede afledte finansielle instrumenter	80	0
			8,9 I alt afledte finansielle instrumenter	80	0
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	14.322	12.419
			Mellemværende vedr. handelsafvikling	844	513
			I alt anden gæld	15.166	12.932
			Passiver i alt		
				4.888.976	4.415.663

¹¹ Femårsoversigt

Noter			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			1.300			1.960
Andre aktiver			38.490			31.083
I alt renteindtægter			39.790			33.043
2 Udbytter						
Investeringsbeviser			102.443			8.018
I alt udbytter			102.443			8.018
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab			-12.660			66.699
Urealiserede kursgevinster og -tab			261.069			451.515
I alt kapitalandele			248.409			518.214
4 Afledte finansielle instrumenter						
Realiserede kursgevinster og -tab			-43.790			4.476
Urealiserede kursgevinster og -tab			-80			0
I alt afledte finansielle instrumenter			-43.870			4.476
5 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab			-200			-126
Urealiserede kursgevinster og -tab			-4			360
I alt valutakonti			-204			234
6 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			-148			-106
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			23			39
I alt handelsomkostninger			-125			-67
7 Administrationsomkostninger			2025			2024
			(t.kr.)			(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	6.236	277	6.513	4.532	213	4.745
Investeringsforvaltning	24.829	0	24.829	20.223	0	20.223
Distribution, markedsføring og formidling	20.314	0	20.314	16.546	0	16.546
I alt administrationsomkostninger	51.379	277	51.656	41.301	213	41.514

Noter

8 Finansielle Instrumenter	2025	2024
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	98,5%	98,3%
Andre aktiver og passiver	1,5%	1,7%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	96%	100%
Luxembourg	4%	0%

9 Afledte finansielle instrumenter	2025		2024	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Passiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminsforretninger	80	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	80	0	0	0

10 Investorenes formue	2025		2024	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	3.237.523	4.402.731	2.533.374	2.982.883
Emissioner i året	199.155	273.301	763.682	967.935
Indløsninger i året	-72.273	-97.918	-59.533	-72.396
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		829		1.905
Overført fra resultatopgørelsen		294.787		522.404
Formue ultimo	3.364.405	4.873.730	3.237.523	4.402.731

11 Femårsoversigt*	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	294.787	522.404	281.253	-466.231	488.287
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	4.873.730	4.402.731	2.982.883	2.683.483	3.642.613
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.364.405	3.237.523	2.533.374	2.520.155	2.966.445
Indre værdi	144,86	135,99	117,74	106,48	122,79
Omkostningsprocent	1,14	1,13	1,13	1,14	1,12
Årets afkast (%)	6,52	15,50	10,58	-13,30	14,71
Sharpe Ratio	0,49	0,49	0,22		
Standardafvigelse (%)	8,62	8,73	9,71		
Tracking Error (%)	1,81	1,71	1,70		
Information Ratio	-0,03	-0,16	-0,46		
Benchmark:					
Afkast (%)	5,64	14,14	12,48	-12,21	13,93
Sharpe Ratio	0,52	0,53	0,31		
Standardafvigelse	8,21	8,53	9,59		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

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, 16 % Nordea DK Bond CM 5Y Gov., 3,5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 1 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 1 % (50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK) og 3,5 % ICE BofA Global High Yield Index afdækket til DKK

Fondskode: DK0061412509

Porteføljeformidter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score

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.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 7,41%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 6,88%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025	2024	Balance pr. 31. december	2025	2024
	(t.kr.)	(t.kr.)		(t.kr.)	(t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	30.258	18.707	Likvide midler		
2 Udbytter	116.897	4.262	Indestående i depotselskab	25.962	38.685
I alt renter og udbytter	147.155	22.969	Indestående i andre pengeinstitutter	26	18
Kursgevinster og -tab			8 I alt likvide midler	25.988	38.703
3 Kapitalandele	155.888	327.361	Kapitalandele		
4 Afledte finansielle instrumenter	-26.133	1.088	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	125.116	0
5 Valutakonti	-265	36	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	3.336.049	2.852.290
6 Handelsomkostninger	-82	-30	8 I alt kapitalandele	3.461.165	2.852.290
I alt kursgevinster og -tab	129.408	328.455	Andre aktiver		
I alt indtægter	276.563	351.424	Andre tilgodehavender	8.340	6.749
7 Administrationsomkostninger	-39.907	-24.167	Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.293	5.736
Årets nettoresultat	236.656	327.257	I alt andre aktiver	24.633	12.485
Forslag til anvendelse			Aktiver i alt	3.511.786	2.903.478
Overført til formue	236.656	327.257	Passiver		
I alt disponeret	236.656	327.257	10 Investorenes formue	3.499.473	2.893.847
			Afledte finansielle instrumenter		
			Noterede afledte finansielle instrumenter	59	0
			8,9 I alt afledte finansielle instrumenter	59	0
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	11.371	9.165
			Mellemværende vedr. handelsafvikling	883	466
			I alt anden gæld	12.254	9.631
			Passiver i alt	3.511.786	2.903.478

¹¹ Femårsoversigt

Noter			2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			839		789	
Andre aktiver			29.419		17.918	
I alt renteindtægter			30.258		18.707	
2 Udbytter						
Investeringsbeviser			116.897		4.262	
I alt udbytter			116.897		4.262	
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab			-9.021		42.142	
Urealiserede kursgevinster og -tab			164.909		285.219	
I alt kapitalandele			155.888		327.361	
4 Afledte finansielle instrumenter						
Realiserede kursgevinster og -tab			-26.074		1.088	
Urealiserede kursgevinster og -tab			-59		0	
I alt afledte finansielle instrumenter			-26.133		1.088	
5 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab			-263		-65	
Urealiserede kursgevinster og -tab			-2		101	
I alt valutakonti			-265		36	
6 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			-114		-69	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			32		39	
I alt handelsomkostninger			-82		-30	
7 Administrationsomkostninger			2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	4.162	189	4.351	2.405	115	2.520
Investeringsforvaltning	18.551	0	18.551	11.294	0	11.294
Distribution, markedsføring og formidling	17.005	0	17.005	10.353	0	10.353
I alt administrationsomkostninger	39.718	189	39.907	24.052	115	24.167

Noter

8 Finansielle Instrumenter	2025	2024
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	98,9%	98,6%
Andre aktiver og passiver	1,1%	1,4%

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

Formue fordelt på lande

Danmark	96%	100%
Luxembourg	4%	0%

9 Afledte finansielle instrumenter	2025		2024	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Passiv	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Valutaterminforretninger	59	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	59	0	0	0

10 Investorenes formue	2025		2024	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	1.932.332	2.893.847	851.468	1.067.168
Emissioner i året	270.275	409.168	1.096.444	1.517.213
Indløsninger i året	-27.056	-40.888	-15.580	-19.904
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		690		2.113
Overført fra resultatopgørelsen		236.656		327.257
Formue ultimo	2.175.551	3.499.473	1.932.332	2.893.847

11 Femårsoversigt*	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	236.656	327.257	118.679	-169.055	182.068
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	3.499.473	2.893.847	1.067.168	895.551	1.128.041
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.175.551	1.932.332	851.468	807.730	865.503
Indre værdi	160,85	149,76	125,33	110,87	130,33
Omkostningsprocent	1,29	1,28	1,28	1,29	1,27
Årets afkast (%)	7,41	19,49	13,04	-14,96	19,71
Sharpe Ratio	0,56	0,58	0,31		
Standardafvigelse (%)	10,64	10,66	11,90		
Tracking Error (%)	2,05	1,94	1,81		
Information Ratio	-0,25	-0,39	-0,81		
Benchmark:					
Afkast (%)	6,88	18	14,57	-12,42	19,74
Sharpe Ratio	0,65	0,69	0,45		
Standardafvigelse (%)	9,98	10,19	11,55		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

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 2024.

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 Investeringsforvaltningsselskabet 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

Investorerne formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Tracking Error

Tracking Error angiver spredningen på afkastforskellen mellem afdelingen og dens sammenligningsindeks i forhold til den gennemsnitlige afkastforskel. Tracking Error beskriver således hvor tæt afdelingen følger sit sammenligningsindeks. En lav Tracking Error betyder at afdelingen følger sammen-

ligningsindekset tæt, mens en høj Tracking Error modsat betyder at afdelingen og sammenligningsindeks ikke følges særlig tæt. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for afdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Information Ratio

Information Ratio beskriver hvor godt afdelingen har klaret sig i forhold til den relative risiko som der er taget i forhold til sammenligningsindekset. Information Ratio beregnes som afkastforskellen mellem afdelingen og sammenligningsindeks i forhold til Tracking Error. Positiv Information Ratio betyder at afdelingen har klaret sig bedre end sit sammenligningsindeks, hvor en Information Ratio over 0,5 er godt, mens negativ Information Ratio betyder det modsatte. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for afdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Kreditværdighed

Kreditrating er opgjort efter standardmetoden fra bilag 5 i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Såfremt en eksponering er vurderet af kun et kreditvurderingsinstitut anvendes denne. Hvis der foreligger to kreditvurderinger anvendes den med lavest rating. Hvis der foreligger tre kreditvurderinger anvendes de to højeste ens vurderinger, er disse højeste vurderinger forskellige anvendes den midterste af alle tre kreditvurderinger.

Active Share:

Active share er et mål for, hvor stor en andel af en afdeling, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for aktieafdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Active share beregnes ud fra følgende formel:

$$\text{Active Share} = 1/2 \sum_{i=1}^N [w_{\text{(afdeling,i)}} - w_{\text{(indeks,i)}}]$$

Hvor $w_{\text{(afdeling,i)}}$ er aktiv i 's vægt i afdelingen og $w_{\text{(indeks,i)}}$ er aktiv i 's vægt i indekset.

Der summeres over vægten af hver af afdelingens aktiver fratrukket vægten af det tilsvarende aktiv i benchmark. Udstederniveauet i afdeling og benchmark skal som udgangspunkt danne grundlag for beregningen, hvor:

- Aktiv i 's vægt i porteføljen beregnes på basis af udstederen af de underliggende værdipapirer, uanset hvilket instrument, f.eks. depotbeviser (ADR's/GDR's), afledte finansielle instrumenter, aktieklasser eller investeringer via andele i andre afdelinger eller investeringsinstitutter,

som anvendes til at opnå eksponering til udsteder.

- Hvis udsteder er repræsenteret i benchmark, skal valget af instrument ikke påvirke beregningen. Der kan kun afviges herfra, såfremt instrumenttypen har været meget vigtig for investeringsbeslutningen, eller hvis instrumentet har lav korrelation med instrumenter fra samme udsteder, der indgår i benchmarket.
- Kontanter indgår i beregningen som er særskilt instrument.

Revisionshonorar

Lovpligtig revision til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	54	53
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	0	0
Samlet honorar for arbejdet i foreningen til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	54	53

Finansieller Instrumenter og modparter

Afdelingerne i Kapitalforeningen KI foretager afdækning af positioner ved brug af afledte finansielle instrumenter så som valutaterminsforretninger og futures. Nettoværdien af afledte finansielle instrumenter indgår i afdelingernes balancer ligesom afkastet indregnes i resultatopgørelsen i overensstemmelse med beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis. Sikkerhedsstillelse af likvide midler afgives og modtages i medfør af ISDA og dækker fuldt ud den givne position. Der er indgået aftaler med følgende modparter: AL Sydbank A/S, SEB, Spar Nord Bank, Jyske Bank og JP Morgan

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
KI 10 Akk. KL		
Futures		
USD	0	0
EUR	-14	0
Afgivet sikkerhed	0	0
Modtaget sikkerhed	43	0
KI 30 Akk. KL		
Futures		
USD	0	0
EUR	-107	0
Afgivet sikkerhed	0	0
Modtaget sikkerhed	350	0
KI 55 Akk. KL		
Futures		
USD	0	0
EUR	-80	0
Afgivet sikkerhed	0	0
Modtaget sikkerhed	264	0
KI 75 Akk. KL		
Futures		
USD	0	0
EUR	-59	0
Afgivet sikkerhed	0	0
Modtaget sikkerhed	200	0

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 2026

20. marts 2026 Årsrapport 2025
24. april 2026 Generalforsamling

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

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 overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

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

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**:
____%

Nej

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 27.09%

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	2025
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%	0.03%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	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%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	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%	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	A	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	15.38%	16.40%	25.70%	27.09%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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.

● **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	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	15.38%	16.40%	25.70%	27.09%

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 opgørelsen over 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 fødevarerikkerhed 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 bidrager 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 bidrager 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 bidrager til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager 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.

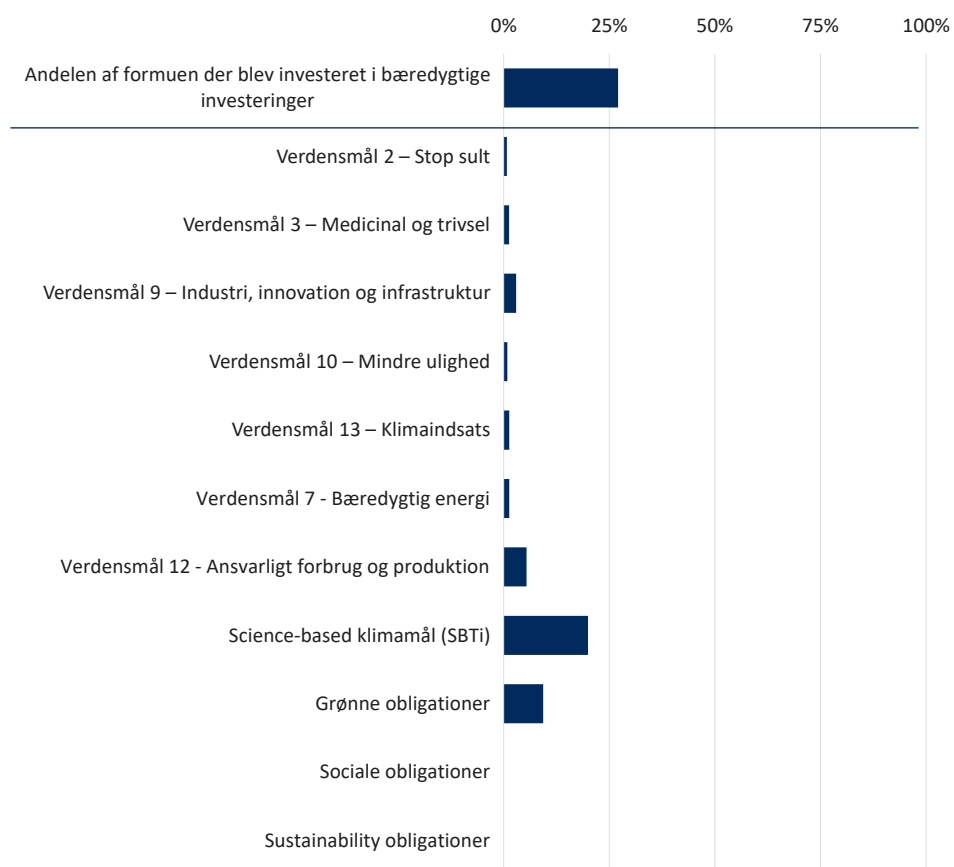
Sociale obligationer

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 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 DSH-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 bæredygtighedsindvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/>

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?

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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

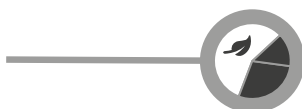
Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	19.03%	Danmark
Lange Danske Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	18.40%	Danmark
Globale Aktier Akk. Kl	Ikke-klassificeret	12.81%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W	Ikke-klassificeret	9.15%	Danmark
Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	7.17%	Danmark
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	7.04%	Danmark
Bi ErhvervsEjendomme A/S	Ikke-klassificeret	6.06%	Danmark
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	Ikke-klassificeret	3.98%	Danmark
Globale Obligationer Kl	Ikke-klassificeret	3.40%	Danmark
Optima Bæredygtig Omtanke 10 Kl	Ikke-klassificeret	2.07%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig Akk. W	Ikke-klassificeret	1.96%	Danmark
Sicav Em Corporate Debt I (Eur)	Ikke-klassificeret	1.89%	Luxembourg
Mellemlange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	1.48%	Danmark
Globale Aktier Kl	Ikke-klassificeret	0.89%	Danmark
Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke-klassificeret	0.64%	Danmark

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. Kl	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 Kl	Ikke-klassificeret	1.93%	Danmark
Globale Aktier Kl	Ikke-klassificeret	1.81%	Danmark
Optima Bæredygtig Omtanke 10 Kl	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. Kl	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 Kl	Ikke-klassificeret	1.57%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Virksomhedsobligationer IG W	Ikke-klassificeret	13.20%	Danmark
Mellemlange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	12.65%	Danmark
Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	12.55%	Danmark
BI 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

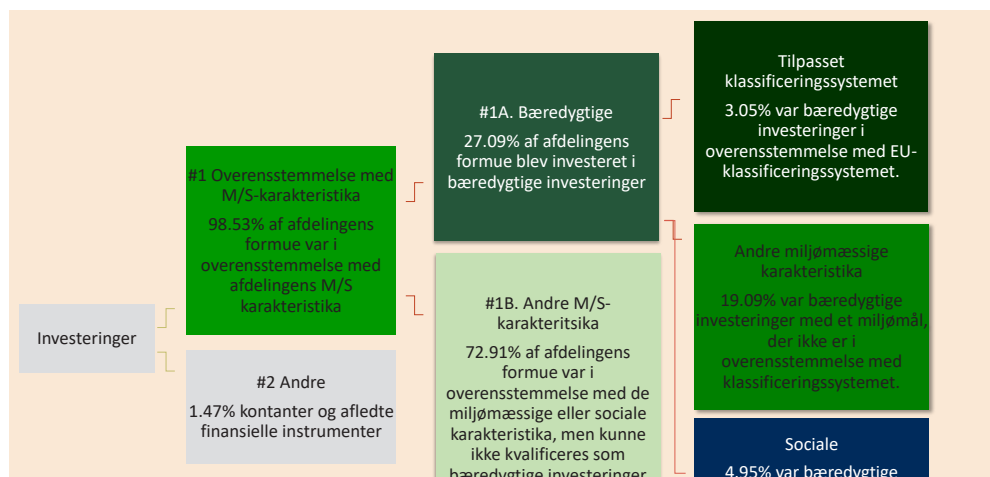


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

bæredygtige investeringer

investeringer med et socialt mål.

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	100.00%	100.00%	100.00%	96.60%
Finans	-	-	-	3.40%
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	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.50%	2.20%	3.37%	3.05%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	2.09%	3.37%	2.95%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.08%	0.08%	0.07%

**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-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft
 Nej

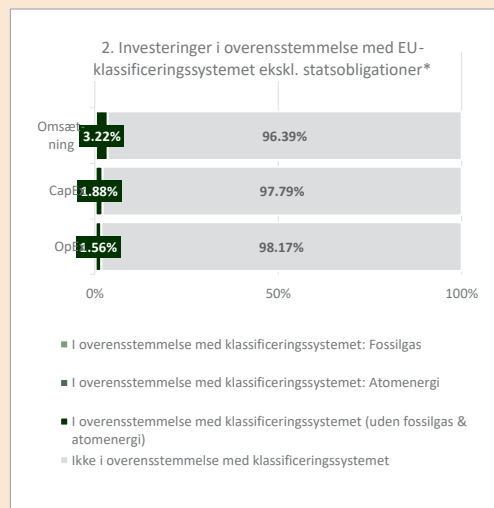
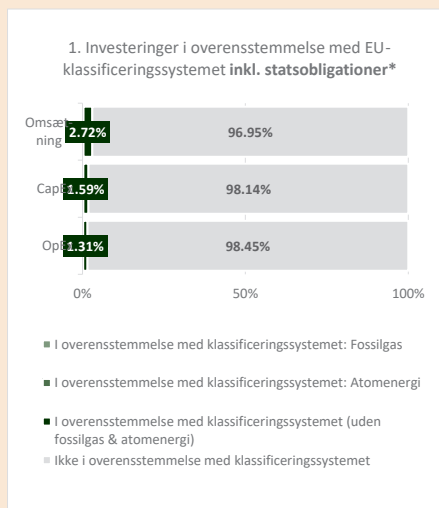
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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-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.

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.

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.05%	0.12%	0.11%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.55%	0.92%	0.76%

- **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:

19.09%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:

4.95%



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 (køntanter) 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/>

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 sociale bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produkt navn KI 30 Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493000S3Z3D08L1IX89

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja **Nej**

<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: _____%	<input 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 29.50%
<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 bæredygtige investeringer med et socialt mål: _____%	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> 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	2025
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%	0.19%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	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%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	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%	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	A	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	21.55%	22.19%	31.13%	29.50%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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.

● **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	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	21.55%	22.19%	31.13%	29.50%

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 opgørelsen over 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 bidrager 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 bidrager 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 bidrager til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager 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.

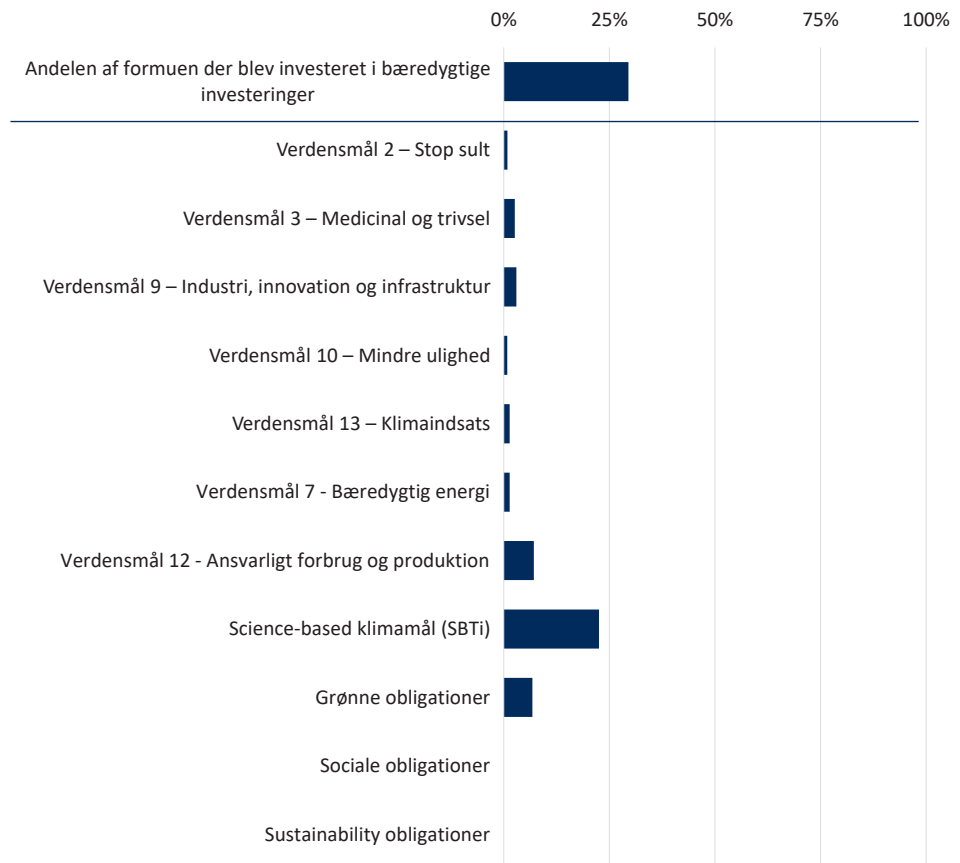
Sociale obligationer

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 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 bæredygtighedsindvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/>

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?

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 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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	18.98%	Danmark
Globale Aktier Akk. KI	Ikke-klassificeret	13.89%	Danmark
Lange Danske Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	8.72%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W	Ikke-klassificeret	7.88%	Danmark
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	6.38%	Danmark
Globale Aktier KI	Ikke-klassificeret	5.68%	Danmark
Globale Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	5.55%	Danmark
Bi Erhvervsjendomme A/S	Ikke-klassificeret	4.81%	Danmark
Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	3.63%	Danmark
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	Ikke-klassificeret	2.98%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig Akk. W	Ikke-klassificeret	2.90%	Danmark
Globale Obligationer KI	Ikke-klassificeret	2.00%	Danmark
Lmm Bankinvest Global Equities I	Ikke-klassificeret	1.90%	Luxembourg
Bæredygtige Klimaobligationer W	Ikke-klassificeret	1.67%	Danmark
Emerging Markets Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	1.65%	Danmark

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. KI	Ikke-klassificeret	11.04%	Danmark
Globale Aktier KI	Ikke-klassificeret	7.03%	Danmark
Globale Aktier Ansvarlig Udvikling Akk. W	Ikke-klassificeret	6.32%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy W	Ikke-klassificeret	5.35%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke-klassificeret	5.06%	Danmark
Bi 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

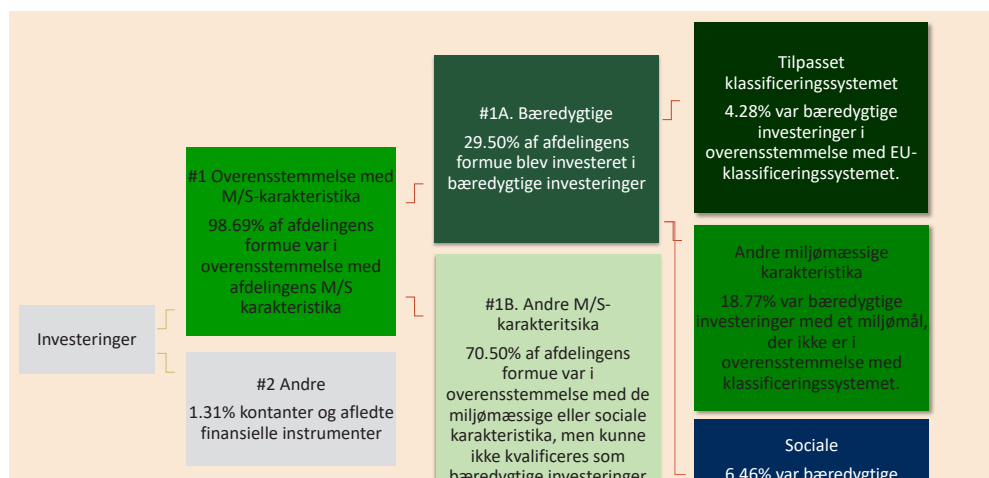


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Bæredygtige investeringer

investeringer med et socialt mål.

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori #1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter:

- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	100.00%	100.00%	100.00%	98.00%
Finans	-	-	-	2.00%
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	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	2.45%	3.21%	4.61%	4.28%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	3.10%	4.61%	4.17%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.10%	0.12%	0.06%

**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 ¹ ?**

Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft

Nej

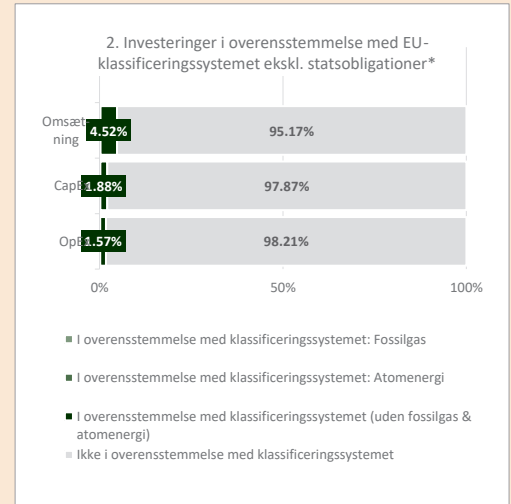
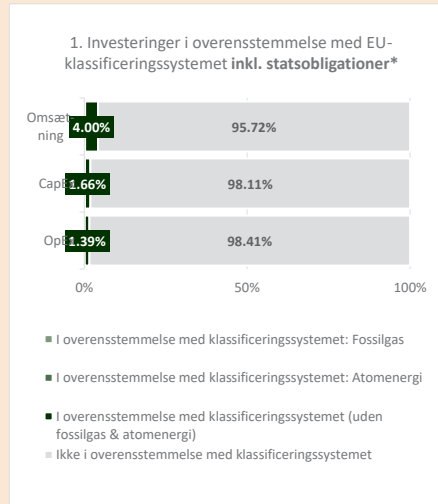
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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-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.

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.



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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.05%	0.14%	0.12%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.60%	0.94%	0.80%

- **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: 18.77%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 6.46%



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 compliancereglere, 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/>

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 overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nej
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: _____%	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 34.62%
<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 bæredygtige investeringer med et socialt mål: _____%	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> 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	2025
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%	0.37%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.04%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	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%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	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%	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	A	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	29.95%	30.02%	38.12%	34.62%

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 korrupsion 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.

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	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	29.95%	30.02%	38.12%	34.62%

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 opgørelsen over 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.

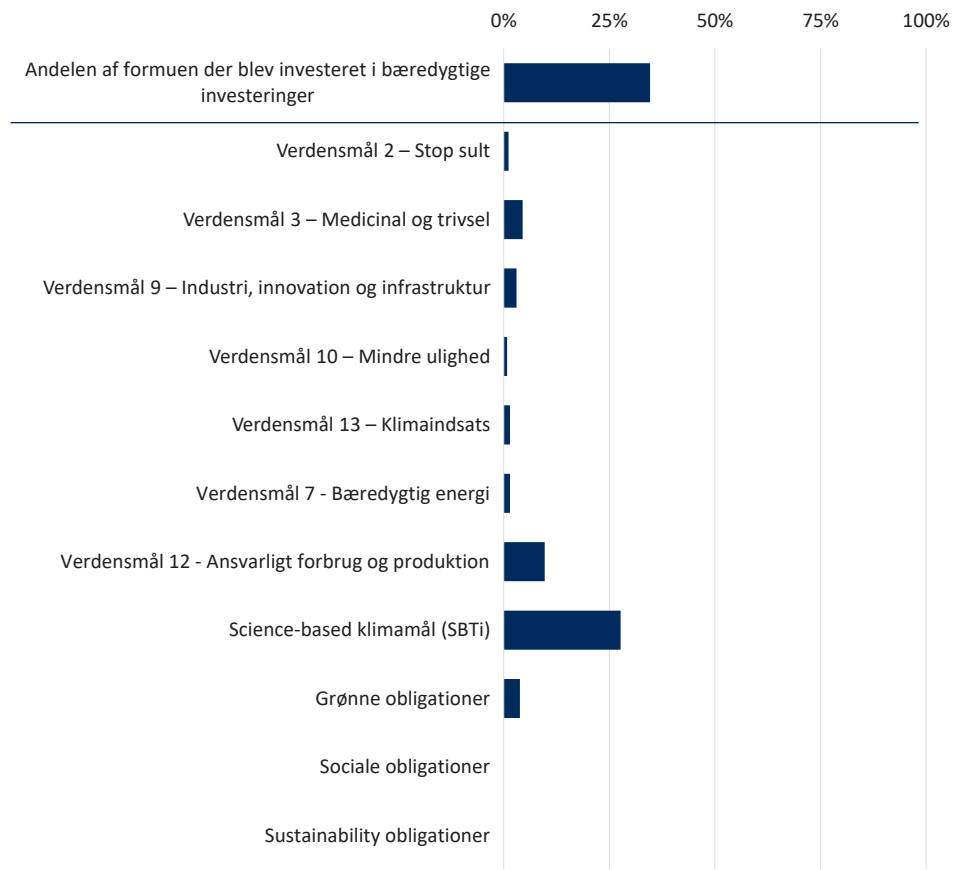
Sociale obligationer

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 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 bæredygtighedsindvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/>

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?

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 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.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

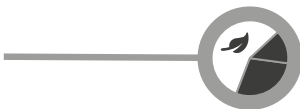
Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Globale Aktier Akk. KI	Ikke-klassificeret	16.62%	Danmark
Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	15.25%	Danmark
Globale Aktier KI	Ikke-klassificeret	11.13%	Danmark
Globale Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	11.00%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W	Ikke-klassificeret	5.09%	Danmark
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	3.97%	Danmark
Bi ErhvervsEjendomme A/S	Ikke-klassificeret	3.52%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig Akk. W	Ikke-klassificeret	3.12%	Danmark
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk.	Ikke-klassificeret	2.93%	Danmark
Danske Aktier W	Ikke-klassificeret	2.62%	Danmark
Emerging Markets Aktier W	Ikke-klassificeret	2.55%	Danmark
Lmm Bankinvest Global Equities I	Ikke-klassificeret	2.44%	Luxembourg
Danske Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	2.32%	Danmark
Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	2.26%	Danmark
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	Ikke-klassificeret	1.98%	Danmark

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

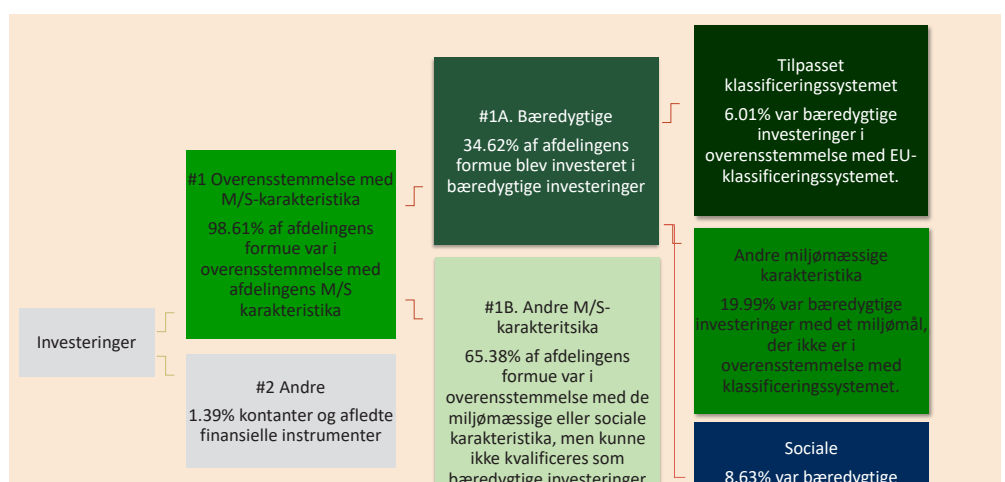


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

bæredygtige investeringer

investeringer med et socialt mål.

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.

- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	100.00%	100.00%	100.00%	98.44%
Finans	-	-	-	1.56%
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	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	3.63%	4.55%	6.12%	6.01%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	4.44%	6.12%	5.90%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.15%	0.16%	0.05%

**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-klassificeringssystemet¹ ?**

Ja
 Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

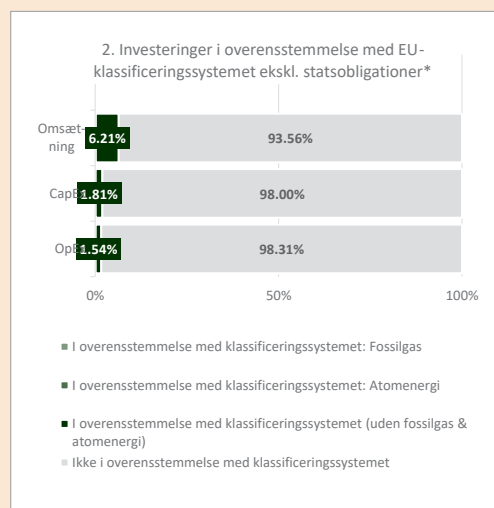
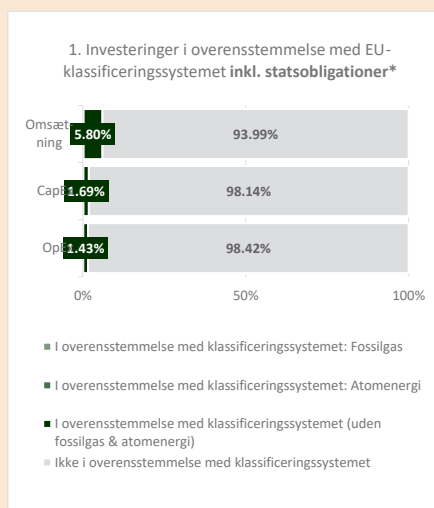
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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-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.

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.

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.05%	0.14%	0.13%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.68%	0.95%	0.87%

- **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:

19.99%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:

8.63%



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 (køntanter) 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 compliancereglere, 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/>

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 overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja **Nej**

<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: _____%	<input 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 40.27%
<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 bæredygtige investeringer med et socialt mål: _____%	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
	<input type="checkbox"/> 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	2025
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%	0.51%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.05%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	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%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammuniton, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	A	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	36.14%	36.52%	44.60%	40.27%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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.

● **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	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	36.14%	36.52%	44.60%	40.27%

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 opgørelsen over 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.

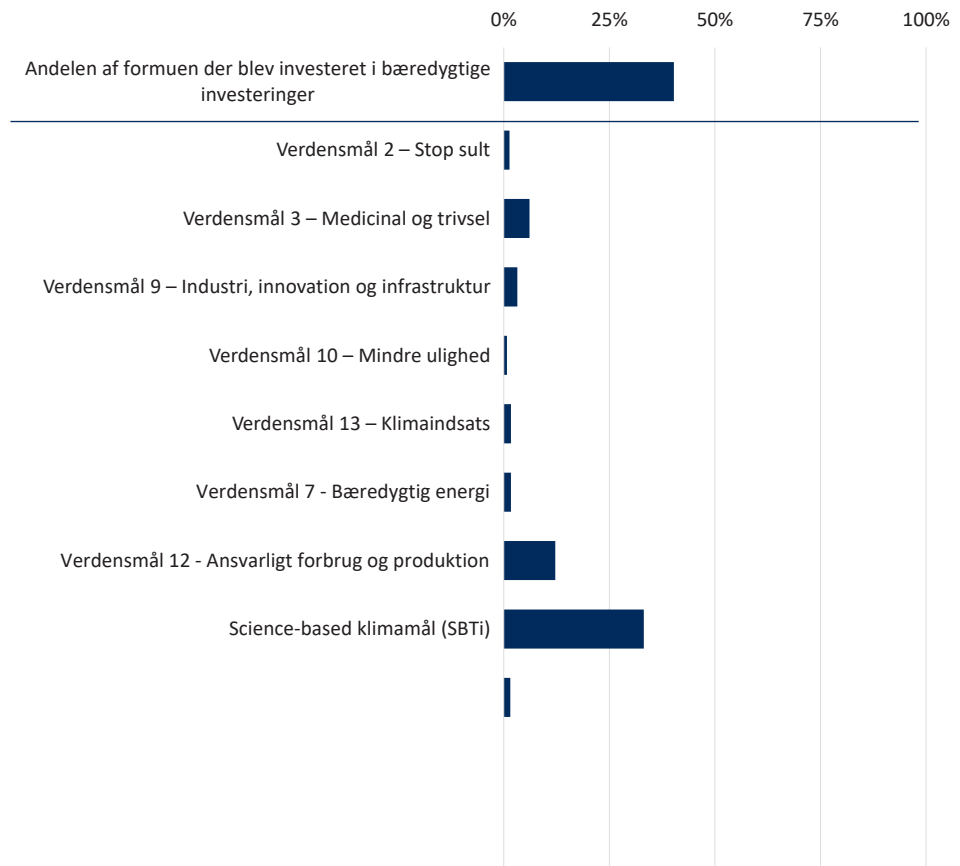
Verdensmål 13 - Klimaindsats

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.

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 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: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/>

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?

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 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.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Globale Aktier Akk. KI	Ikke-klassificeret	17.13%	Danmark
Globale Aktier KI	Ikke-klassificeret	16.15%	Danmark
Globale Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	11.27%	Danmark
Lange Danske Obligationer W	Ikke-klassificeret	7.90%	Danmark
Globale Aktier W	Ikke-klassificeret	7.59%	Danmark
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk.	Ikke-klassificeret	6.38%	Danmark
Danske Aktier W	Ikke-klassificeret	3.90%	Danmark
Emerging Markets Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	3.11%	Danmark
Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W	Ikke-klassificeret	3.09%	Danmark
Virksomhedsobligationer Ig Akk. W	Ikke-klassificeret	2.85%	Danmark
Europæiske Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	2.74%	Danmark
Lmm Bankinvest Global Equities I	Ikke-klassificeret	2.38%	Luxembourg
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W	Ikke-klassificeret	2.22%	Danmark
Danske Aktier Akk. W	Ikke-klassificeret	2.04%	Danmark
Emerging Markets Aktier W	Ikke-klassificeret	1.94%	Danmark

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

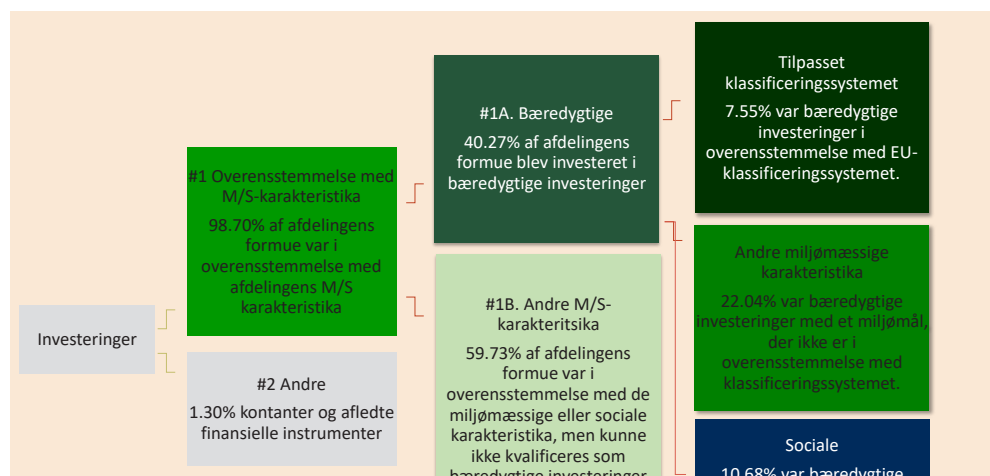


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

bæredygtige investeringer

investeringer med et socialt mål.

#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	100.00%	100.00%	100.00%	99.34%
Finans	-	0.06%	-	0.66%
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	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	4.52%	5.74%	7.38%	7.55%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	5.63%	7.38%	7.45%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.19%	0.19%	0.04%

**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 ¹ ?**

Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft

Nej

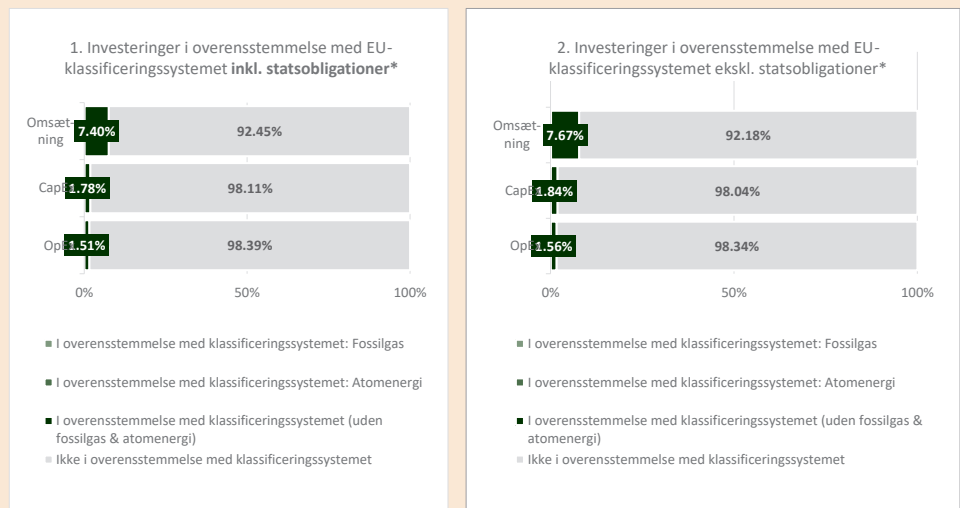
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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-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.

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.



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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.05%	0.13%	0.12%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.73%	0.95%	0.91%

- **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: 22.04%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 10.68%



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 (køntanter) 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 compliancereglere, 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/>

