

Årsrapport 01.01. – 31.12.2024

Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk

CVR-nr. 24 25 63 24

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

Årsrapport
2024

Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk
CVR-nr. 24 25 63 24
www.alinvestforeningerne.dk

Adresse

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

Bestyrelse

Helle Marianne Breinholt, formand
Peter Normand Nielsen, næstformand
Ebbe Castella

Direktion

BI Management A/S
Nikoline Voetmann, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Depotbank

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

Information

Årsrapporten offentliggøres på www.alinvestforeningerne.dk. På hjemmesiden findes også information om forening og afdeling.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling den 23. april 2025

Indhold

Ledelsesberetning

Årets udvikling i hovedtræk.....	4
Risici og risikostyring.....	7
Samfundsansvar	10
Bestyrelsens og direktionens ledelsesherv	12

Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	14

Årsregnskab

Resultatopgørelse.....	17
Balance	17
Noter	18

Væsentlige aftaler	24
Finanskalender	25

Supplerende beretninger

Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v.....	26
---	----

Ledelsesberetning 2024

Foreningen består af en forvaltet afdeling, AL Invest Udenlandske Aktier Etisk, hvor BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S varetager den daglige porteføljepleje. Ledelsesberetningen er derfor udarbejdet i samarbejde med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, der som rådgiver har det tætteste kendskab til at beskrive både forhold og forventninger til afdelingens portefølje.

Væsentlige ændringer

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

Formueudvikling

Formuen udgjorde 3,3 mia. DKK ultimo 2024 mod 2,7 mia. DKK ultimo 2023, svarende til en formueforøgelse 0,6 mia. DKK. I regnskabsåret er der foretaget nettoemissioner på 165 mio. DKK. Årets nettoresultat udgjorde 479 mio. DKK. I 2024 blev der betalt udbytte på cirka 67 mio. DKK hidrørende for regnskabsåret 2023.

Udbytte

Det foreslås, at der udbetales 7,80 kr. pr. bevis i udbytte for 2024. Udbyttet er opgjort i overensstemmelse med skattereglerne.

Foreningernes vedtægter giver mulighed for at udbetale aconto-udbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen har besluttet, at udbyttet skulle udbetales aconto. Udbyttet fragik den indre værdi den 4. februar 2025 med valør den 6. februar 2025. Sidste dag for handel med afdelingen inklusive ret til acontoudbytte var den 3. februar 2025.

Udbytteindstillingen til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling i april 2025.

Afkastudvikling

Afdelingen forventede ved indgangen til 2024 et afkast på niveau med sammenligningsindekset, og det realiserede afkast var i takt med forventningen i årets første to kvartaler. Den verdenspolitiske drejning i andet halvår af 2024 med større fokus på betydningen af bl.a. fossile brændsler og militær oprustning og markant mindre fokus på bæredygtighed har betydet, at foreningen i årets sidste to kvartaler ikke har været i stand til at opfylde målsætningen og derfor ender med et afkast på 18,51%, der er lavere end sammenligningsindekset, men dog højere end det forventede afkastinterval på 0 – 11,7%

	Porteføljeafkast	Benchmark
AL Invest Udenlandske Aktier, Etisk KL	18,51 %	25,38 %

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pengepolitikken i Danmark har traditionen tro fulgt bevægelsen i eurozonen. Den korte indskudsbevisrente i Nationalbanken sluttede året på 2,6%, 1% point lavere gennem året og 40bp lavere end den tilsvarende rente i ECB. Det er interessant, at Danmark har så lav en rente med en økonomi, der faktisk kører noget hurtigere end i de fleste andre EU-lande. Det afspejler selvfølgelig de stærke balancer, høj tillid til den økonomiske politik og fastkurspolitikken.

Aktiemarkedene 2024

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

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

Valutamarkedene 2024

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

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

Forventninger til 2025

Forventningerne er udarbejdet sammen med rådgiver. Den globale vækstoptimisme er intakt. Verden kom ud af 2024 med en real BNP-vækst på den gode side af 3%. Ikke langt fra gennemsnittet på 3,4% siden 1980. De private økonomers konsensus ligger på 3,0% for 2025 og 2026. IMF ligger på 3,2%. Med et USA, der under Trump vil træde på den finanspolitiske speeder, og et Kina, der både presser på via penge- og finanspolitikken, er disse estimer ikke for høje i rådgivers optik. Dermed vil det heller ikke være overraskende, hvis prognoserne kører op i 2025, drevet af opjusterede vækstestimer på særligt USA.

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

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

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

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

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

Fund governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget at følge Investering Danmarks fund governance anbefalinger. Anbefalingerne vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Anbefalingerne – og i øvrige regler, forretningsgange og politikker – fastlægges samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter.

Måltal for det underrepræsenterede køn

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

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

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

Øverste ledelsesorgan	2024	2023
Samlet antal medlemmer	3	4
Underrepræsenteret køn i procent	33	25
Måltal i procent	33	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2024	-
Øvrige ledelse		
Samlet antal medlemmer	0	0
Underrepræsenteret køn i procent	0	0

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

Vidensressourcer

BI Management A/S er foreningens investeringsforvaltningsselskab. Selskabet råder over betydelige og brede vidensressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor

selskabet ikke selv besidder de fornødne vidensressourcer, varetages opgaverne af eksterne parter. Vidensressourcer udgør derfor ikke nogen risiko i relation til afdelingernes fremtidige resultat og afkast.

Bestyrelse og direktion

Der er afholdt fem bestyrelsesmøder i 2024.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes på foreningens generalforsamling.

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2024: 194 t.kr. (2023: 201 t.kr.)

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

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

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

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2024: 26 t. DKK (2023: 25 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2024: 0 t. DKK (2023: 0 t. DKK).

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Risici- og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelinger og andre især obligationsafdelinger, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. 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 investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har asiatiske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- 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 risici investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsfor- eningsbeviser, bør der som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse risikoelementer er f.eks. udviklingen i de økonomiske konjunkturer og politiske forhold både lokalt og globalt, valutarisici, renterisici og kreditrisici.

Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, der investeres på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingens rådgivningsaftale og investeringspolitik, interne kontroller og lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

For afdelingen søges risikoen for negative afkast i samarbejde med investeringsrådgiver begrænset ved en grundig analyse af de virksomheder, der investeres i. Analysen omfatter en vurdering af indtjeningsmulighederne for de konkrete aktiviteter, konkurrencesituationen og distributionsforhold, virksomhedens forudsætninger for at realisere indtjeningspotentialet, virksomhedens forventede indtjening på de konkrete aktiviteter samt en vurdering af virksomhedens fair værdi og aktiens prisfastsættelse i relation hertil.

Afdelingen har et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor afdelingen investerer. Indekset er repræsentativt for afdelingen og dermed velegnet til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingens afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

Målet med afdelingens investeringsstrategi er, at finde de bedste investeringer og opnå det højest mulige afkast, større end benchmarks afkastet, 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 foreninger og afdelinger – 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.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, 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. Afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

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

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de fornævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at afdelingen 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 investeringsforvaltningsselskabet har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

Investeringsforeningen er underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, 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 retsusikkerhed 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

En afdelings samlede afkast og balance kan blive væsentligt påvirket af valutakursbevægelser, såfremt afdelingens aktiver og indkomst er denomineret i andre valutaer end DKK, som er basisvalutaen. Det betyder, at valutabevægelser kan påvirke værdien af en afdelings aktiekurs væsentligt. Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisikoen.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af et enkelt papir 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. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt papir, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "nye markeder" 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 aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som

følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditetsrisiko

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi. Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i eksempelvis emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

Modpartsrisiko

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

I aktieafdelingerne investeres der ofte i American Depositary Receipts (ADR's) og Global Depositary Receipts (GDR's), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Placering af afdelingens kontante beholdninger medfører også en modpartrisiko.

Særlige risici ved aktieforeninger

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

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

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier, og følger BankInvests investeringspolitik.

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

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

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

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

Politik for ansvarlige investeringer

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

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

Investorsamarbejde

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

De FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer

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

FN's Global Compact

BankInvest har siden 2019 støttet FNs Global Compact, som er 10 principper om ansvarlighed inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion.

Net Zero Asset Managers initiativet

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

CDP

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

IIGCC

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

Climate Action 100+

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

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

BankInvest støtter TCFD-anbefalingerne, som er en række anbefalinger omkring klimarapportering og håndtering af klimarelaterede risici.

Montréal Carbon Pledge

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

Danish Social Investment Forum (Dansif)

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

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

Bæredygtighedsfaktorer og screening

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

BankInvests investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konven-

tioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Heriblandt kan nævnes:

FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGP)
Vejledende principper inden for ansvarlig virksomhedsdrift og overholdelse af menneskerettighedsprincipperne

FN's Menneskerettighedserklæring

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

OECD's retningslinjer for multinationale selskaber

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

ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere

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

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

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

Politik til handling, ikkefinansielle nøgletal og væsentlige risici

BankInvest integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen. Det betyder, at porteføljeforvalterne foruden at se på traditionelle, finansielle nøgletal også inkluderer ikkefinansielle nøgletal og parametre i investeringsanalyserne, herunder hvordan virksomhederne håndterer ESG-forhold. ESG-forhold kan både bruges til at identificere risici og investeringsmuligheder.

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

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

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

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

Statsobligationer

I forbindelse med investering i statsobligationer følger BankInvest FN- og EU-sanktioner og udelukker lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer.

MSCI ESG vurderer overordnet landene på E (Environment), S (Social) og G (Governance) ud fra en række forhold. Landene får herfra en overordnet ESG-rating mellem AAA og CCC. Landets ESG-rating vil indgå i porteføljeforvalters bæredygtighedsanalyse.

Aktivt ejerskab

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

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Foreningen kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Helle Breinholt, formand

Direktør:

Breinholt Invest A/S, Breinholt Consulting A/S
Merchant Equity Infrastructure II A/S
Merchant Equity Infrastructure IV A/S
MERCHANT EQUITY FUND-OF-FUNDS KOMPLEMENTAR ApS
Merchant Equity Infrastructure III A/S
MERCHANT EQUITY LARGE CAP EUROPE V GP ApS
Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S
Merchant Equity Large Cap VIII A/S
Merchant Equity Large Cap VII A/S
Merchant Equity Large Cap IX A/S
Merchant Equity Large Cap X A/S

Bestyrelsesformand:

Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje
Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk

Bestyrelsesmedlem:

Breinholt Invest A/S, Breinholt Consulting A/S
Merchant Equity Infrastructure II A/S
Merchant Equity Infrastructure IV A/S
Merchant Equity Infrastructure III A/S
Merchant Equity Large Cap Europe VI A/S
Merchant Equity Large Cap VIII A/S
Merchant Equity Large Cap VII A/S
Merchant Equity Large Cap IX A/S
Merchant Equity Large Cap X A/S

Peter Normand Nielsen, næstformand

Bestyrelsesnæstformand:

Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje
Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk

Ebbe Castella

Bestyrelsesmedlem:

Investeringsforeningen AL Invest Obligationspleje
Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør

Indtrådt i direktionen 2025

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2025.

Bestyrelse

Direktion
BI Management A/S

Helle Marianne Breinholt
Formand

Nikoline Voetmann
Direktør

Peter Normand Nielsen
Næstformand

Ebbe Castella

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, omfattende resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes

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

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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 foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

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

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

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

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

København, den 25. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
Statsautoriseret revisor, mne28632

Rasmus Berntsen
Statsautoriseret revisor, mne35461

Stamoplysninger

Andelene er ikke optaget til handel på et reguleret marked

Udbyttebetalende

Godkendt: 08/02/1999

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0016015712

Porteføljeraðgiver: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Investerings- og risikoprofil

Hovedparten af midlerne investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller lande.

Afdelingen må ikke placere sine midler i:

- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben eller produktion af tobak.
- Selskaber, der har mere end 5 % af sin omsætning fra energiproduktion fra fossile brændstoffer (termisk kul, olie og gas) samt uran.
- Selskaber, der er involveret i kontroversielle våben (atomvåben, kemiske og biologiske våben samt klyngevåben og landminer).
- Afdelingens investeringer forventes at bidrage positivt til den bæredygtige udvikling. Afdelingens investeringer skal samlet set bidrage positivt så mindst 20 % af selskabernes omsætning opfylder EU's taksonomi for bæredygtighed, mindst 40% af selskaberne opfylder BankInvests SFDR 2.17-model, og mindst 70% af selskabernes har gode bæredygtighedsegenskaber.

Alle afdelingens investeringer skal have en ESG-rating på mindst niveau B, og foreningen skal samlet set have en ESG-rating på mindst niveau AA.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5 som er udtryk for høj risiko. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i foreningen henvises til gældende prospekt, der findes på foreningens hjemmeside www.alinvestforeningerne.dk.

Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Investeringsstrategi

Afdelingen fik Svanemærke i 2020. Svanemærket er Danmarks og Nordens mest udbredte og kendte miljømærke og certificerer, at af-

delingen foretager investeringer på en ansvarlig og bæredygtig måde. Det betyder bl.a., at afdelingen kun investerer i virksomheder, som handler med omtanke i forhold til den verden de er en del af, uanset hvor i verden virksomheden er beliggende.

Svanemærkede investeringsafdelinger skal opfylde 25 obligatoriske krav, der regulerer de forskellige måder en afdeling kan påvirke virksomheder på bl.a. gennem fra- og tilvalg af virksomheder, som den investerer i. Rådgiver er på grundlag af data på virksomhedsniveau løbende i stand til at måle og følge op på, om afdelingen lever op til målsætningerne.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 18,51%. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 25,38%. Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Resultatopgørelse	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
² Renteindtægter	20	42	Likvide midler		
³ Udbytter	61.111	66.330	Indestående i depotselskab	6.569	4.454
I alt renter og udbytter	61.131	66.372	Indestående i andre pengeinstitutter	32	23
			⁷ I alt likvide midler	6.601	4.477
Kursgevinster og -tab			Kapitalandele		
Kapitalandele	438.586	355.435	Noterede aktier fra danske selskaber	54.807	32.947
Valutakonti	-442	923	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.221.503	2.667.584
Øvrige aktiver/passiver	-50	-57	⁷ I alt kapitalandele	3.276.310	2.700.531
⁴ Handelsomkostninger	1.052	1.392	Andre aktiver		
I alt kursgevinster og -tab	437.042	354.909	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.379	2.863
I alt indtægter	498.173	421.281	Andre tilgodehavender	2.563	2.152
⁵ Administrationsomkostninger	14.224	11.724	I alt andre aktiver	4.942	5.015
Resultat før skat	483.949	409.557	Aktiver i alt	3.287.853	2.710.023
⁶ Skat	4.931	7.656	Passiver		
Årets nettoresultat	479.018	401.901	⁸ Investorerne formue	3.283.801	2.706.441
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Anden gæld		
Formuebevægelser			Skyldige omkostninger	4.052	3.582
Udlodningsregulering	11.761	7.978	I alt anden gæld	4.052	3.582
Overført fra sidste år	165	859	Passiver i alt	3.287.853	2.710.023
I alt formuebevægelser	11.926	8.837			
Til disposition	490.944	410.738	¹ Anvendt regnskabspraksis		
Forslag til anvendelse			¹⁰ Femårsoversigt		
⁹ Til rådighed for udlodning	168.747	69.816			
Foreslået udlodning	167.772	69.651			
Overført til udlodning næste år	975	165			
Overført til formue	322.197	340.922			
I alt disponeret	490.944	410.738			

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når foreningen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, 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 og 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for instrumenter med lav omsætning, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenterne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, 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 på indestående i pengeinstitutter samt renteudgifter af indestående.

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 og kapitalandele.

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

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i investorernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

Administrationsomkostninger

Foreningen har indgået aftale med investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration. Administrationshonoraret til BI Management A/S er opført som "Fast administrationshonorar". Foreningen har desuden indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning. Distribution og markedsføring varetages af A/S Arbejdernes Landsbank. Disse omkostninger indgår i "Andre omkostninger i forbindelse med formuepleje".

Skat

Skat består af tilbageholdt udbytteskat som ikke kan refunderes.

Udlodning (udbytte)

Foreningen foretager hvert år en udlodning (udbytte) i overensstemmelse med foreningens vedtægter, der blandt andet opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsindkomsten.

Foreningen skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

Minimumsindkomsten opgøres på grundlag af de i regnskabsåret:

- Indtjente renter og udbytter
- Realiserede nettokursgevinster valutakonti
- Realiserede nettokursgevinster på aktier
- Afholdte administrationsomkostninger

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådhedsbeløb) i procent af foreningens cirkulerende andele på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes efter gældende regler til nærmeste tidendel procent eller nul, hvis udlodningen er mindre end 0,10 procent. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Udlodningsregulering fra årets emissioner og indløsninger indgår i foreningens resultat til udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission/indløsning.

Udlodningsreguleringen vedrørende årets emissioner tillægges rådhedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indløsninger fratrækkes rådhedsbeløbet.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under investorernes formue. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlodningsbeløb tillægges/fradrages foreningens formue.

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.

Andre aktiver

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

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til investorerne i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige opgjorte formuer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: $\text{Udlodning} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi efter udlodning}$.

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 beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Benchmark (sammenligningsindeks)

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark).

Standardafvigelse

Standardafvigelse angiver spredningen af afkast i forhold til gennemsnitsafkastet. Under antagelse af at afkast er normalfordelt vil det fremtidige afkast med 68% sandsynlighed fordele sig +/- en standardafvigelse omkring gennemsnitsafkastet og med 95% sandsynlighed fordele sig +/- to standardafvigelser omkring gennemsnittet. Jo højere standardafvigelse desto større udsving i forhold til gennemsnitsafkastet.

Tracking Error

Tracking Error angiver spredningen på afkastforskellen mellem porteføljen og sit sammenligningsindeks i forhold til den gennemsnitlige afkastforskel. Tracking Error beskriver således hvor tæt porteføljen følger sit sammenligningsindeks. En lav Tracking Error betyder at porteføljen følger sammenligningsindekset tæt mens en høj Tracking Error modsat betyder at portefølje og sammenligningsindeks ikke følges særlig tæt.

Information Ratio

Information Ratio beskriver hvor godt porteføljen har klaret sig i forhold til den relative risiko som der er taget i forhold til sammenligningsindekset. Information Ratio beregnes som afkastforskellen mellem portefølje og sammenligningsindeks i forhold til Tracking Error. Positiv Information Ratio betyder at porteføljen har klaret sig bedre end sit sammenligningsindeks, hvor en Information Ratio over 0,5 er godt, mens negativ Information Ratio betyder det modsatte.

Active Share

Active share er et mål for, hvor stor en andel af en afdeling, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark.

Noter				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
2 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				19	42
Andre aktiver				1	0
I alt renteindtægter				20	42
3 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber				346	170
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				60.765	66.160
I alt udbytter				61.111	66.330
4 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				1.366	1.914
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-314	-522
I alt handelsomkostninger				1.052	1.392
5 Administrationsomkostninger					
				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	3.718	397	4.115	3.035	391
Investeringsforvaltning	10.109	0	10.109	8.298	0
I alt administrationsomkostninger	13.827	397	14.224	11.333	391
				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
6 Skat					
Ikke refunderbar skat				4.931	7.656
I alt skat				4.931	7.656
7 Finansielle Instrumenter				2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,8%	99,8%
Andre aktiver og passiver				0,2%	0,2%

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

Noter	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Formue fordelt på region		
Nordamerika	66%	68%
Europa	16%	15%
Asien	7%	7%
Japan	6%	6%
Pacific	4%	3%
Andre regioner	1%	2%
Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	28%	24%
Financials	16%	15%
Industrials	12%	13%
Health Care	10%	11%
Consumer Discretionary	9%	12%
Andre sektorer	25%	26%

8 Investorerne formue		2024 (t.kr.)		2023 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	2.048.548	2.706.441	1.537.190	2.159.947
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		69.651		474.991
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		2.908		1.011
Emissioner i året	265.501	393.410	563.192	683.883
Indløsninger i året	163.126	228.682	51.834	65.352
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		357		42
Udlodningsregulering		-11.761		-7.978
Overført udlodning fra sidste år		-165		-859
Overført udlodning til næste år		975		165
Foreslået udlodning		167.772		69.651
Overført fra resultatopgørelsen		322.197		340.922
Formue ultimo	2.150.923	3.283.801	2.048.548	2.706.441

9 Til rådighed for udlodning	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	165	858
Renter og udbytter	61.132	66.369
Ikke refunderbar skat	-5.358	-7.271
Kursgevinster til udlodning	115.271	13.606
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	12.694	8.934
I alt indkomst før administrationsomkostninger	183.904	82.496
Administrationsomkostninger	-14.224	-11.724
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-933	-956
I alt rådighed for udlodning	168.747	69.816

10 Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	479.018	401.901	-283.297	769.280	259.818
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	3.283.801	2.706.441	2.159.947	3.143.795	3.173.735
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.150.923	2.048.548	1.537.190	1.775.667	2.057.896
Indre værdi	152,67	132,12	140,51	177,05	154,22
Udlodning (%)	7,80	3,40	30,90	18,00	16,00
Omkostningsprocent	0,49	0,49	0,49	0,48	0,52
Årets afkast (%)	18,51	18,22	-11,10	27,24	9,11
Sharpe Ratio	0,64	0,78	0,77	0,77	0,54
Standardafvigelse (%)	15,14	15,55	13,74	13,74	13,87
Tracking Error (%)	2,15	1,88	2,49	2,49	2,75
Information Ratio	-0,10	0,44	-0,68	-0,68	-0,74
Active share (%)	59,48	57,52	52,40	52,40	53,15
Benchmark:					
Afkast (%)	25,38	18,35	-13,03	27,44	6,24
Sharpe Ratio	0,66	0,73	0,48	0,91	0,70
Standardafvigelse (%)	14,94	15,32	15,79	13,57	13,56

Væsentlige aftaler

Struktur

Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningen. Foreningen har indgået aftale om investeringsrådgivning med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Denne aftale indebærer, at BI Management A/S ved sine investeringsbeslutninger tager udgangspunkt i de analyser og vurderinger af markedsudviklingen, som BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S præsenterer. Både BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er helejede datterselskaber under BI Holding A/S.

Foreningen har desuden indgået aftale med A/S Arbejdernes Landsbank om ydelse af markedsføring, distribution og informationsformidling.

Depotbank

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningens depotbank J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland. Depotbanken varetager – foruden opbevaringen af foreningens 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.

Rådgivning

Rådgivning af foreningens investorer eller potentielle investorer varetages af A/S Arbejdernes Landsbank. Udgiften til disse aktiviteter indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger.

Markedsføring

Markedsføring varetages af A/S Arbejdernes Landsbank. Udgiften til disse aktiviteter indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger.

Aktiebog

BI Management A/S fører aktiebog over alle navnenoterede investorer. Denne opgave indeholder løbende administration, udstedelse af adgangskort til generalforsamlinger, stemmesedler samt øvrige forhold omkring afholdelse af generalforsamlinger. Alle investeringsbeviser udstedes gennem Værdipapircentralen A/S. De gebyrer, som Værdipapircentralen A/S opkræver, indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger.

Finanskalender 2025

25. marts 2025	Årsrapport 2024
23. april 2025	Generalforsamling
26. august 2025	Halvårsrapport 2025

Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v.

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

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

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

Produkt navn AL Invest, Udenlandske Aktier, Etisk KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300J9EDCKB43T6598

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 71.35%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☒ med et socialt mål
	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere 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 søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har haft fokus på selskabernes CO2-udledning og søgt at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til konventionelle våben*	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
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer

	2022	2023	2024
Andel af bæredygtige investeringer	48.88%	61.40%	71.35%

CO2-udledning

	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	33.58	26.25	19.11
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	48.26

Aktivt ejerskab

	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	94.59%	98.09%	94.20%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering 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.

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

	2022	2023	2024
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	48.88%	61.40%	71.35%

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

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

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

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult

Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå 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 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.

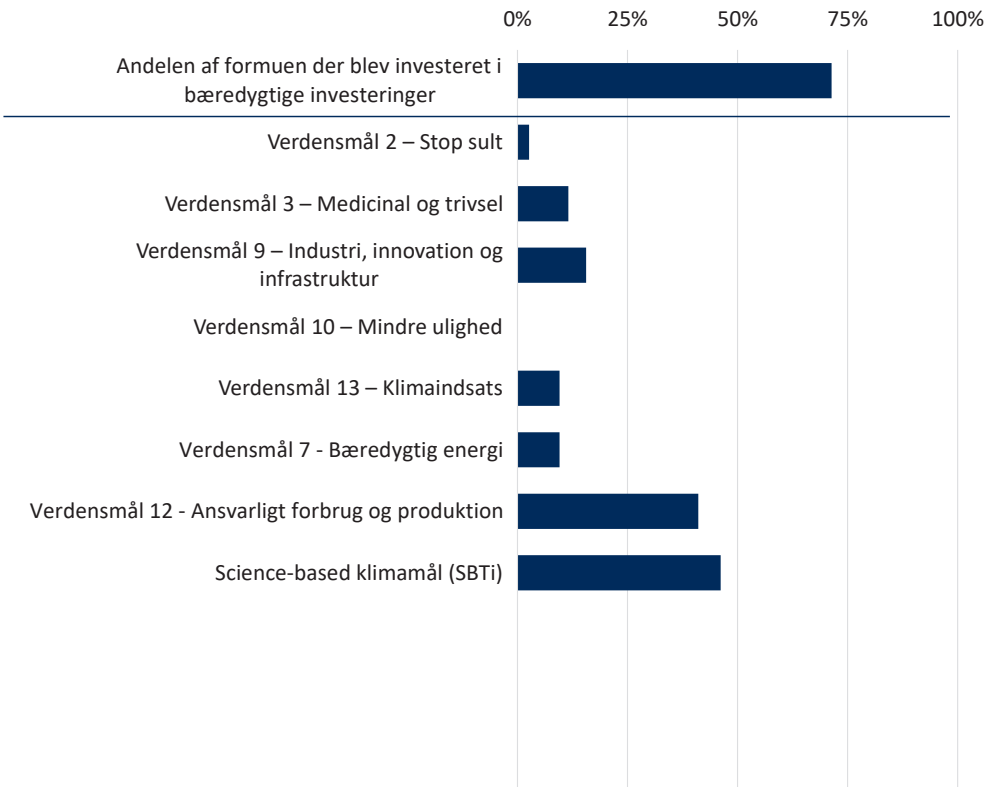
De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes 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 gas efterforskning i offshore arktiske områder.

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

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



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Nvidia Corp	IT	4.83%	USA
Microsoft Corp	IT	4.58%	USA
Apple Inc	IT	4.17%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.11%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.62%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.30%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.21%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.09%	Danmark
Elia Group Sa/Nv	Forsyning	1.08%	Belgien
Walmart Inc	Stabile forbrugsgoder	1.07%	USA
Visa Inc	Finans	1.07%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.03%	USA
Broadcom Inc	IT	0.95%	USA
Oracle Corp	IT	0.93%	USA
Bank Of America Corp	Finans	0.89%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	IT	4.64%	USA
Microsoft Corp	IT	4.11%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	2.42%	USA
Nvidia Corp	IT	1.83%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	0.92%	USA
Broadcom Inc	IT	0.83%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	0.81%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	0.77%	USA
Visa Inc	Finans	0.74%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.67%	USA
Mastercard Inc	Finans	0.63%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	0.60%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	0.59%	USA
International Business Machines Corp	IT	0.57%	USA
Salesforce Inc	IT	0.57%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	IT	3.88%	USA
Microsoft Corp	IT	3.22%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	1.89%	USA
Nvidia Corp	IT	1.19%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	0.92%	Taiwan
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	0.86%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	0.79%	USA
Adobe Inc	IT	0.72%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	0.68%	USA
Abbvie Inc	Medicinal	0.60%	USA
Visa Inc	IT	0.59%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	0.59%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	0.57%	USA
Asml Holding Nv	IT	0.55%	Holland
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.55%	USA

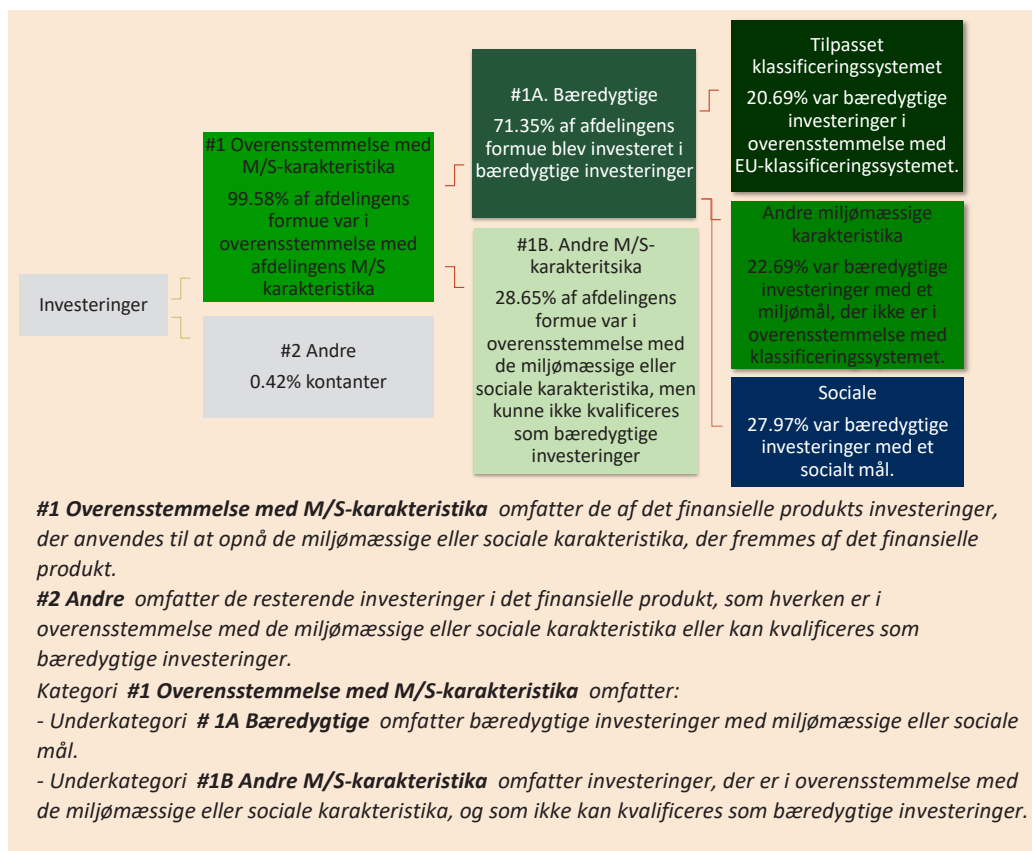


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	0.35%	0.46%	0.42%
Finans	18.92%	15.43%	15.05%
Stater	-	-	-
Energi	-	0.11%	0.16%
Forsyning	3.29%	4.49%	5.30%
Råvarer	7.53%	5.45%	3.17%
Cykliske forbrugsgoder	8.27%	9.56%	8.68%
Industri	8.23%	13.67%	12.10%
Stabile forbrugsgoder	7.91%	5.93%	5.23%
Kommunikation	5.86%	5.10%	6.05%
Medicinal	12.40%	10.96%	11.27%
IT	23.67%	24.43%	27.97%
Ejendom	3.57%	4.42%	4.61%



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	9.03%	18.71%	20.69%

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

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	17.56%	20.69%
Tilpasning til klimaændringer	-	1.06%	0.56%

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

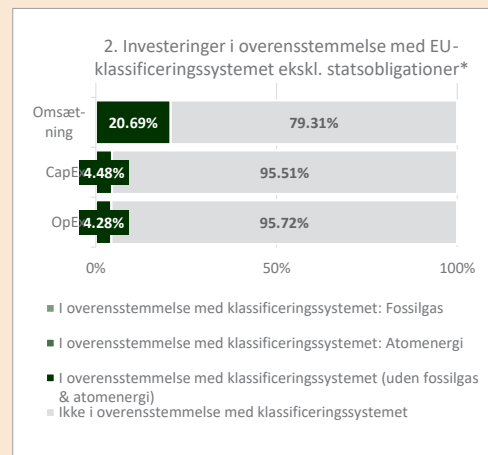
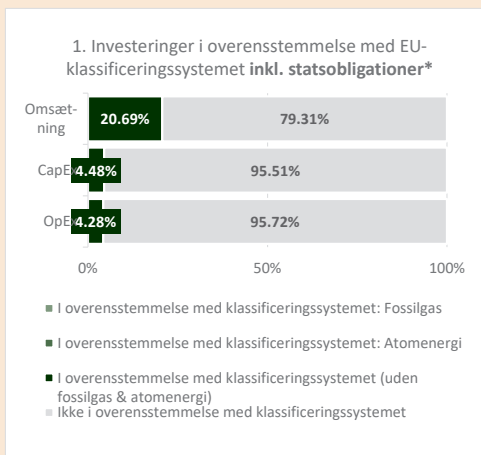
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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



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

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



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

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

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.02%	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.53%	2.57%

● **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: 22.69%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål: 27.97%



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). Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring, 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/>

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.