

Årsrapport

01.01. - 31.12.2023

Investeringsforeningen

BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANKINVEST

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Investeringsforeningen BankInvest Engros

CVR-nr. 38 68 97 62

Adresse

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dk

www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Niels Bang, formand

Ingelise Bogason, næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion**BI Management A/S**

Martin Fjordlund Smidt, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest-engros.dk. På hjemmesiden findes også information om foreningens afdelinger samt løbende rapportering.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling tirsdag den 23. april 2024.

Indhold

4 Læsevejledning

Ledelsesberetning

- 5 Årets udvikling i hovedtræk
- 10 Samfundsansvar
- 12 Risici og risikostyring
- 16 Bestyrelse og direktion
- 17 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 18 Ledelsespåtegning
- 19 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 21 Globale Aktier Akk. KL
- 25 Globale Aktier KL
- 29 Globale Obligationer KL
- 33 Spar Nord Tema Fond KL

Fælles noter

- 37 Anvendt regnskabspraksis
- 37 Administrationsomkostninger
- 40 Væsentlige aftaler

Supplerende oplysninger

- 41 Finanskalender 2024

Supplerende beretninger

- 42 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Læsevejledning

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

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

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

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

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

Årets udvikling i hovedtræk

BankInvest Engros

Foreningen består af tre aktivt forvaltede globale aktieafdelinger og en global obligationsafdeling.

Foreningen retter alene henvendelse til institutionelle investorer som pengeinstitutter, pensionskasser, forsikringsselskaber, investeringsforeninger og lignende, som har en gældende aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, og investorer, som pengeinstitutterne har en porteføljeplejeaftale med.

Nyetablerede afdelinger

Bestyrelsen har løbende fokus på at videreudvikle og tilpasse foreningens produktudbud for fortsat at kunne tilbyde investorerne attraktive investeringsmuligheder. Dette arbejde medførte, at foreningen i løbet af efteråret lancerede Spar Nord Tema Fond KL og Globale Obligationer KL.

Spar Nord Tema Fond KL investerer globalt i aktier og henvender sig til kunder i Spar Nord Bank A/S samt investorer godkendt af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Globale Obligationer KL investerer i globale obligationer og retter alene henvendelse til institutionelle investorer som pengeinstitutter, pensionskasser, forsikringsselskaber, danske UCITS og kapitalforeninger, som har en gældende aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, investorer godkendt af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og investorer, som pengeinstitutterne har en porteføljeplejeaftale med.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 2,5 mia. DKK i 2023, svarende til 66%, og udgjorde 6,3 mia. DKK ultimo året (31.12.2022: 3,8 mia. DKK). Det regnskabsmæssige resultat udgjorde 1 mia. DKK (2022: -601 mio. DKK) og der er foretaget nettoemissioner for 1,5 mia. DKK (2022: 420 mio. DKK), hvoraf 601 mio. DKK kan henføres til de to nyetablerede afdelinger.

Der blev ikke udbetalt udbytte for regnskabsåret 2022.

Aconto-udbytte

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

Bestyrelsen besluttede 29. januar 2024, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 6. februar 2024 og udgjorde samlet set 13 mio. DKK (2022: 55 mio. DKK).

Udbytterne indstilles til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling i april 2024.

Afkastudvikling

Ved årets begyndelse gav vi udtryk for, at vi havde positive forventninger til 2023, hvilket også afspejlede sig i udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne samt afdelingerne, der alle opnåede positive afkast. Globale Obligationer KL og Spar Nord Temafond leverede tillige afkast, der var bedre end deres respektive sammenligningsindeks.

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

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

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

Den politiske og økonomiske udvikling

Året 2023 markerede en fortsættelse af den store geopolitiske uro, som blev indledt med Ruslands invasion af Ukraine i 2022. Krigen i Ukraine raser videre og går nu snart ind i sit tredje år. Den økonomiske og militære støtte fortsætter fra de vestlige lande, men vælgermassen forholder sig i tiltagende grad kritisk over for de store overførsler af penge og materiel, hvilket

Udlodning i DKK pr. bevis	Aktieindkomst	Kapitalindkomst	Pensionsbeskatning	Selskabsindkomst
Globale Aktier KL	-	-	-	-
Spar Nord Tema Fond KL	2,60	-	2,60	2,60
Globale Obligationer KL	-	0,00	0,00	0,00

har bremset støtten fra både USA og Europa. Det globale fokus skiftede også delvist væk fra Ukraines udfordringer, da Hamas udførte et makabert og af mange uventet angreb på Israel. De umiddelbare økonomiske chok fra de to konflikter lagde sig i løbet af året, hvor inflationen har været faldende globalt. Til manges overraskelse er den faldende inflation kommet i samspil med et stadig stærkt arbejdsmarked i USA, som har formået at holde hånden under væksten.

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*
Globale Aktier Akk. KL	16,78	18,35
Globale Aktier KL	31,28	18,35
Spar Nord Tema Fond KL	5,97	6,24
Globale Obligationer KL	1,74	1,72

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

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

Inflationen har været stærkt aftagende gennem hele 2023, og den er kommet mærkbart ned fra toppen i både USA og Europa. Enkelte varegrupper har endda oplevet egentlig deflation, hvilket har bidraget til stigende reallønninger hos forbrugerne, og det er netop den stigende realløn, som har været med til at holde hånden under privatforbruget og dermed økonomien. I USA lander den årlige kerneinflation omkring 3,8 %, hvilket er væsentligt lavere end toppen på 6,6 % tilbage i 2022, men dog stadig over den amerikanske centralbanks målsætning på 2,0 %. Europa tegner et lignende billede med en årlig kerneinflation på 3,4 % for 2023 efter et fald fra en top på 5,7 %. ECB læner sig i endnu højere grad op ad sin målsætning om stabil og lav inflation, men for begge centralbanker gælder det, at de vil se en periode med vedvarende

lav inflation, før de begynder at sænke renteniveauet.

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

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

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

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

Den amerikanske centralbank fortsatte med at hæve renten indtil sommeren 2023, hvor styringsrenten endte på 5,5 %. Renterne har været på pause lige siden, og markedsforspejlingen er, at næste rentebevægelse vil være nedadgående. ECB fortsatte med rentestigningerne indtil september 2023, hvor den toneangivende rente endte på 4,5 %. I Danmark hævede nationalbanken renten til 3,6 % og ligger dermed stadig en anelse under niveauet fra ECB. Derudover har begge centralbanker påbegyndt reduktionen af deres balancer gennem såkaldt "Quantitative Tightening". Der er blevet pumpet rigtig mange penge ud i de finansielle markeder i kølvandet på diverse kriser og recessioner senest med det store støtteprogram under corona-krisen, hvor centralbankerne købte store mængder obligationer for at holde hånden under markederne og holde de lange renter nede. Ved normaliseringen

af centralbankernes balancer mister markederne dermed en køber af især lange statsobligationer, hvilket også har været med til at trække de lange renter op.

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

Obligationsmarkederne i 2023

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

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

Aktiemarkederne i 2023

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

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

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

Valutamarkederne i 2023

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

Forventninger til 2024

Forventningerne til 2024 lyder på en fortsættelse af den aftagende inflation og en fortsat moderering af arbejdsmarkederne i USA og Europa. Europa går efter alt at dømme et år i møde med lav vækst og en overhængende fare for recession. Om end en eventuel recession i Europa meget vel kan vise sig at blive mild. På trods af modvinden fra højere renter, fremstår den amerikanske økonomi stadig relativt robust. Hvis den amerikanske centralbank formår at sænke renten tilstrækkeligt og i tide, kan en amerikansk recession stadig undgås. 2024 bliver det helt store valgår, og alle har efterhånden noteret sig, at amerikanerne skal vælge ny præsident. Et valg som formentlig kommer til at stå mellem præsident Biden og tidligere præsident Trump, og hvor Trump står stærkt her ved indgangen til 2024. Derudover er der valg til Europa-Parlamentet, og der er nationale valg i blandt andet Rusland, Ukraine, Indien, Korea, Taiwan og højst sandsynligt Storbritannien for bare at nævne nogle få. Faktisk skal omkring halvdelen af klodens befolkning afholde valg. Særligt det amerikanske valg kommer til at blive fulgt tæt, ligesom et valg i Storbritannien har potentiale til at afslutte 12 år med de

konservative for bordenden. I Rusland står præsident Putin ikke overraskende til at tage en periode mere, men det vil stadig være interessant at forsøge at udlede den generelle opbakning til ham som præsident og krigen i Ukraine. Der skal principielt også afholdes valg i Ukraine, men af praktiske grunde er det endnu uvist, om det rent faktisk lykkes. Skulle valget finde sted er præsident Zelenskyj under alle omstændigheder favorit til at fortsætte.

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

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

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

Hvis ovenstående overordnet kommer til at udspille sig, forventer vi, at 2024 kommer til at blive et positivt år for risikofyldte aktiver. Især forventningen om at centralbankerne begynder at sætte renterne ned på baggrund af fortsat holdbare økonomier, tror vi vil være positivt for aktier og kredit-obligationer. Vi forventer ikke en markant nedgang i de lange renter fra de nuværende niveauer, da de lavere korte renter i så fald vil bidrage til en stejlere rentekurve. Vi er opmærksomme på, at markederne allerede værdisætter særligt amerikanske aktier relativt dyrt, og at forventningerne til indtjeningen ligeledes ligger højt. Vores vurdering er, at man skal være

varsom med at bruge værdiansættelsen til forventningsdannelsen på kort sigt, men det er ikke desto mindre faktorer som markederne også skal formå at overkomme, hvis yderligere stigninger på aktiemarkedene skal materialisere sig.

På valutafronten forventer vi en svækkelse af USD mod DKK, efterhånden som den amerikanske centralbank kommer til at sænke de korte renter hurtigere, end det vil være tilfældet for ECB. En svagere global vækst, eller endda en recession, vil dog tale for en styrkelse af USD over for DKK.

Fund Governance

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

Foreningens bestyrelse har i fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder ved selskabsbegivenheder til porteføljeformaler BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM). Bestyrelsen har vedtaget en Politik for aktivt ejerskab, der er gældende for BIAM. Denne Politik for aktivt ejerskab følger anbefalinger for aktivt ejerskab fra Komiteen for god Selskabsledelse samt EFAMA's Stewardship Codes. Bestyrelsen modtager halvårligt rapportering om stemmeudøvelse.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningernes fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2023 følgende: 50% mænd og 50% kvinder.

Øverste ledelsesorgan	
Samlet antal medlemmer	4
Underrepræsenteret køn i procent	50
Måltal i procent	33
Årstal for opfyldelse af måltal	-
Øvrige ledelsesorgan	
Samlet antal medlemmer	0
Underrepræsenteret køn i procent	0

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

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

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

Vidensressourcer

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

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2023: 88 t. DKK (2022: 65 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2023: 0 t. DKK (2022: 62 t. DKK).

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

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

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

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

Politikker for samfundsansvar

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

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

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

De seks principper er:

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

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

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

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

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

Danske anbefalinger

BankInvest følger de danske Anbefalinger for aktivt Ejerskab udstedt af Komitèen for god selskabsledelse og Brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed udstedt af Investering Danmark.

Dansif – et netværksforum

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

Omsætning af politik til handling

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

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

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

Investering i emerging markets-statsobligationer

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

Aktivt ejerskab

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

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

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

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

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

Anvendelse af ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer

BankInvest integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen.

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

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

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

Vurdering af resultater

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

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

Risici- og risikostyring

Som investor i 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 aktieafdelingerne og andre især obligationsafdelingerne, 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

Yderlige oplysninger om vores afdelinger findes på <https://bankinvest.dk/alle-produkter/?tab=5>. I prospektet beskrives specifikke risici for hver afdeling.

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 sammen sættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsforeningsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

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 aktieafdelinger for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. Den

enkelte afdelings risikoklassifikation vil være at finde i den enkelte afdelingsberetning.

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 håndterer vi inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, vores interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Alle foreningens afdelinger er aktivt styrede. Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores og porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger vi aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For aktieafdelingerne 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.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har vi for alle afdelinger udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Vi vurderer, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod.

Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

Målet med afdelingernes investeringsstrategi er, at finde de bedste investeringer og opnå det højest mulige afkast, større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. 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. Ingen af foreningens afdelinger er passivt styret.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for de enkelte afdelinger. Rammerne er fastlagt med reference til den maksimale og minimale observerede standardafvigelse over de seneste 5 år. I det område har bestyrelsen fastlagt en minimal og en maksimal standardafvigelse, som overvåges af investeringsforvaltningsselskabet.

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. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive 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 førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende en risikoredegørelse samt en rammeudnyttelsesrapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler 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.

For yderligere oplysninger om de enkelte af foreningens afdelinger henvises til det gældende prospekt og Central Investorinformation. Disse kan downloades fra www.bankinvest.dk/produkter/engros.aspx#information under onlinematerialer for de enkelte afdelinger. Investeringsforeningen er desuden 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

Investering i flere velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksposering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksposering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse

valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valuta-risiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer udstedt i euro, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner eller euro, har en meget begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

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

Likviditetsrisiko

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne, eller at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens 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 obligationsafdelingerne opstår modpartsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt ved indgåelse af kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser på papirer i andre valutaer end danske kroner og euro. I aktieafdelinger investeres der ofte i American Depository Receipts (ADRs) og Global Depository Receipts (GDRs), hvis det ikke har været muligt at købe den underliggende aktie. Depotbeviserne kan ikke risikomæssigt sidestilles med investeringer i de underliggende aktier. De involverede risici vil blandt andet afhænge af struktureringen af det konkrete bevis. Der er således stor forskel på, om depotbeviset er børsnoteret eller handles OTC, eller om der er mulighed for at ombytte til de underliggende aktier eller ej. Investeringer i depotbeviser indebærer ud over eksponeringen mod den underliggende aktie også en eksponering mod udstederen af depotbeviset, hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Sidst skal det nævnes, at placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartsrisiko.

Politiske forhold:

De finansielle markeder kan også påvirkes af specielle politiske og reguleringsmæssige tiltag. F.eks. spiller centralbankerne i dag en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til.

En anden potentiel risiko kunne være afnotering af ADR's på en markedsplads, hvis de berørte underliggende virksomheder opfylder visse kriterier.

Bæredygtighedsrisici:

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

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

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

Derfor indeholder BankInvests politik for samfundsansvar, an-
svarlige investeringer og bæredygtighedsrisici også et særligt
fokus på udstedere, der vurderes at have de største bæredyg-
tighedsrisici både i form af en lav ESG-score og eller selskaber
inden for særlige risikofyldte industrier som f.eks. udvinding af
kul. Politikken er gældende for alle investeringsforeningens
afdelinger.

Særlige risici ved aktieafdelingerne**Udsving på aktiemarkedet**

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt.
Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspe-
cifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en
konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller gene-
relle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes mu-
ligheder 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.

Bestyrelse og direktion

Der er afholdt 9 bestyrelsesmøder i 2023.

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

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2023: 63 t.kr. (2022: 53 t.kr.)

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

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Niels Vahman Bang, formand, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for:

Advance A/S, Andreas Duckert Holding ApS, Faxe Kalk A/S, GFJURA 883 A/S, Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab, Gorrissen Federspiel Komplementar Advokatpartnerselskab, Holdingselskabet af 8. maj 2002 A/S, Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BI, Kapitalforeningen BankInvest Select, J. Duckert Holding A/S, MJ Service A/S, Orchestra A/S, Orchestra Holding A/S, PeopleGroup A/S, RelationsPeople A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Advance Holding ApS, Borealis Insurance A/S (captive insurance company), Experis A/S, Henning Larsen A/S, Henning Larsens Legat, Julie Kierkegaard A/S, PeopleGroup Five A/S, Viniportugal A/S, Walker Danmark ApS, BI Management A/S

Likvidator

Offbeat Holding A/S (Under frivillig likvidation)

Ingelise Bogason, næstformand, tiltrådt 4. april 2005

Bestyrelsesformand for: Care Danmark

Næstformand for:

Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BI, Kapitalforeningen BankInvest Select

Bestyrelsesmedlem

BI Management A/S, Støtteforeningen for CARE Danmark

Medlem af repræsentantskabet

Care Danmark, Dansk Flygtningehjælp

Lone Møller Olsen, bestyrelsesmedlem, tiltrådt den 06.04.2016

Direktør, LMO 5265 ApS

Bestyrelsesmedlem i: Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BI, Kapitalforeningen BankInvest Select, KNI A/S

Ole Selch Bak, bestyrelsesmedlem, tiltrådt den 22.04.2021

Bestyrelsesformand for: Eldrupgård Fonden

Næstformand for: Finansiell Stabilitet

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BI, Kapitalforeningen BankInvest Select

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør for BI Management A/S

Varetager ikke andre ledelseshverv.

Bestyrelsen og direktionen udgør også bestyrelsen og direktionen for Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BI, kapitalforeningen BankInvest Select og Kapitalforeningen BankInvest Vælger, som tillige administreres af BI Management A/S.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2023. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. marts 2024

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen BankInvest Engros

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen BankInvest Engros for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om 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 årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger

ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

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

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

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

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

København, den 20. marts 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriseret revisor, mne 28632

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne 35461

Globale Aktier Akk. KL

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytter

Fondskode: DK0060803328

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Globale Aktier Akk. KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

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

Der kan 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 foreningen placeret i kategori 4. Foreningen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2023 et afkast på 16,78%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 18,35%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Globale Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	486	-261	Likvide midler		
2 Udbytter	58.714	41.550	Indestående i depotselskab	44.849	37.087
I alt renter og udbytter	59.200	41.289	Indestående i andre pengeinstitutter	19	28
Kursgevinster og -tab			I alt likvide midler	44.868	37.115
Kapitalandele	370.108	-373.901	Kapitalandele		
Afledte finansielle instrumenter	16.085	0	Noterede aktier fra danske selskaber	61.788	32.764
Valutakonti	105	5.693	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.011.330	2.022.384
Øvrige aktiver/passiver	-22	33	I alt kapitalandele	3.073.118	2.055.148
3 Handelsomkostninger	4.216	2.956	Afledte finansielle instrumenter		
I alt kursgevinster og -tab	382.060	-371.131	Noterede afledte finansielle instrumenter	5.181	0
I alt indtægter	441.260	-329.842	I alt afledte finansielle instrumenter	5.181	0
4 Administrationsomkostninger	24.485	13.532	Andre aktiver		
Resultat før skat	416.775	-343.374	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.183	1.600
5 Skat	7.883	4.759	Andre tilgodehavender	1.562	730
Årets nettoresultat	408.892	-348.133	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	21
Forslag til anvendelse			I alt andre aktiver	2.745	2.351
Overført til formue	408.892	-348.133	Aktiver i alt	3.125.912	2.094.614
I alt disponeret	408.892	-348.133	Passiver		
			8 Investorerens formue	3.117.389	2.090.668
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	8.425	3.946
			Optagne lån	98	0
			I alt anden gæld	8.523	3.946
			Passiver i alt	3.125.912	2.094.614

9 Femårsoversigt

Globale Aktier Akk. KL

Noter					2023	2022
					(t.kr.)	(t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter					482	-269
Andre aktiver					4	8
I alt renteindtægter					486	-261
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber					4.322	186
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					54.392	41.364
I alt udbytter					58.714	41.550
3 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger					4.688	3.992
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter					-472	-1.036
I alt handelsomkostninger					4.216	2.956
4 Administrationsomkostninger						
			2023			2022
			(t.kr.)			(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	3.238	204	3.442	2.476	154	2.630
Investeringsforvaltning	21.043	0	21.043	10.902	0	10.902
I alt administrationsomkostninger	24.281	204	24.485	13.378	154	13.532
5 Skat					2023	2022
Ikke refunderbar skat					(t.kr.)	(t.kr.)
					7.883	4.759
I alt skat					7.883	4.759
6 Finansielle Instrumenter					2023	2022
Børsnoterede finansielle instrumenter					98,7%	98,3%
Andre aktiver og passiver					1,3%	1,7%

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

Formue fordelt på kreditværdighed

Formue fordelt på region

Nordamerika	71%	70%
Europa	22%	22%
Japan	5%	5%
Pacific	1%	3%
Asien	1%	0%

Noter

Formue fordelt på sektorer

Information Technology	23%	21%
Financials	16%	13%
Consumer Discretionary	12%	9%
Health Care	11%	15%
Industrials	10%	9%
Andre sektorer	28%	33%

7 Afledte finansielle instrumenter

	2023 (t.kr.)		2022 (t.kr.)	
	noteret	unoteret	noteret	unoteret
Aktiv				
Futures	5.181	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	5.181	0	0	0
Passiv				
Futures	0	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	0	0	0	0

8 Investorerens formue

	2023 (t.kr.)		2022 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
	Formue primo	1.645.885	2.090.668	838.396
Emissioner i året	699.930	955.216	1.215.099	1.725.643
Indløsninger i året	244.276	338.177	407.610	559.228
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		790		962
Overført fra resultatopgørelsen		408.892		-348.133
Formue ultimo	2.101.539	3.117.389	1.645.885	2.090.668

9 Femårsoversigt

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (t.kr.)	408.892	-348.133	472.934	32.816	54.389
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	3.117.389	2.090.668	1.271.424	1.169.164	290.929
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.101.539	1.645.885	838.396	1.037.931	258.038
Indre værdi	148,34	127,02	151,65	112,64	112,75
Omkostningsprocent	0,97	0,71	0,72	0,78	0,77
Årets afkast (%)	16,78	-16,24	34,63	-0,09	22,65
Sharpe Ratio	0,54	0,28	0,65		
Standardafvigelse (%)	16,84	17,10	16,15		
Tracking Error (%)	3,98	3,73	3,54		
Information Ratio	-0,55	-0,75	-0,72		
Active share (%)	64,62	68,63	100,00	70,25	75,70
Benchmark:					
Afkast (%)	18,35	-13,03	27,44	6,24	29,10
Sharpe Ratio	0,73	0,48	0,88		
Standardafvigelse (%)	15,32	15,79	14,88		

Globale Aktier KL

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytter

Fondskode: DK0060803245

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Globale Aktier KL er en afdeling under Investeringsforeningen BankInvest Engros.

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

Der kan 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 foreningen placeret i kategori 4. Foreningen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2023 et afkast på 31,28%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 18,35%. Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Globale Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	342	-81	Likvide midler		
2 Udbytter	29.754	24.466	Indestående i depotselskab	9.592	24.127
I alt renter og udbytter	30.096	24.385	Indestående i andre pengeinstitutter	20	9
Kursgevinster og -tab			I alt likvide midler	9.612	24.136
Kapitalandele	550.900	-269.634	Kapitalandele		
Valutakonti	4.321	10.137	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.526.003	1.671.873
Øvrige aktiver/passiver	-21	30	I alt kapitalandele	2.526.003	1.671.873
3 Handelsomkostninger	1.284	467	Andre aktiver		
I alt kursgevinster og -tab	553.916	-259.934	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.095	840
I alt indtægter	584.012	-235.549	Andre tilgodehavender	158	178
4 Administrationsomkostninger	21.176	13.407	Mellemværende vedr. handelsafvikling	495	0
Resultat før skat	562.836	-248.956	I alt andre aktiver	1.748	1.018
5 Skat	4.262	3.646	Aktiver i alt	2.537.363	1.697.027
Årets nettoresultat	558.574	-252.602	Passiver		
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			6 Investoreernes formue	2.530.501	1.694.573
Formuebevægelser			Anden gæld		
Udlodningsregulering	-14.780	-19.745	Skyldige omkostninger	6.862	2.454
Overført fra sidste år	-59.636	376	I alt anden gæld	6.862	2.454
I alt formuebevægelser	-74.416	-19.369	Passiver i alt	2.537.363	1.697.027
Til disposition	484.158	-271.971	8 Femårsoversigt		
Forslag til anvendelse					
7 Til rådighed for udlodning	2.458	-59.636			
Foreslået udlodning	0	0			
Overført til udlodning næste år	2.458	-59.636			
Overført til formue	481.700	-212.335			
I alt disponeret	484.158	-271.971			

Globale Aktier KL

Noter				2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				342	-86
Andre aktiver				0	5
I alt renteindtægter				342	-81
2 Udbytter					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				29.754	24.466
I alt udbytter				29.754	24.466
3 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				1.596	1.297
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-312	-830
I alt handelsomkostninger				1.284	467
4 Administrationsomkostninger					
				2023	2022
				(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	3.014	173	3.187	3.015	141
Investeringsforvaltning	17.989	0	17.989	10.251	0
I alt administrationsomkostninger	21.003	173	21.176	13.266	141
5 Skat				2023	2022
				(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat				4.262	3.646
I alt skat				4.262	3.646
6 Finansielle Instrumenter				2023	2022
Børsnoterede finansielle instrumenter				99,8%	98,7%
Andre aktiver og passiver				0,2%	1,3%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
Formue fordelt på region					
Nordamerika				100%	98%
Europa				0%	2%
Formue fordelt på sektorer					
Information Technology				33%	31%
Consumer Discretionary				13%	12%
Communication Services				11%	11%
Financials				11%	9%
Health Care				10%	13%
Andre sektorer				21%	24%

Globale Aktier KL

Noter

6 Investorenes formue	2023		2022	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	2.695.391	1.694.573	986.720	812.765
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		25.655
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		-29.738
Emissioner i året	1.169.845	835.695	3.431.803	2.412.849
Indløsninger i året	799.330	559.202	1.723.132	1.226.116
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		861		3.070
Udlodningsregulering		14.780		19.745
Overført udlodning fra sidste år		59.636		-376
Overført udlodning til næste år		2.458		-59.636
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		481.700		-212.335
Formue ultimo	3.065.906	2.530.501	2.695.391	1.694.573

7 Til rådighed for udlodning	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-59.636	0
Udlodning overført fra sidste år	0	376
Renter og udbytter	30.096	24.466
Ikke refunderbar skat	-4.235	-3.301
Kursgevinster til udlodning	72.189	-61.432
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-13.746	-19.745
I alt indkomst før administrationsomkostninger	24.668	-59.636
Administrationsomkostninger	-21.176	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.034	0
I alt rådighed for udlodning	2.458	-59.636

8 Femårsoversigt	2023	2022	2021	2020	2019
	Årets nettoresultat (t.kr.)	558.574	-252.602	17.933	-15.545
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	2.530.501	1.694.573	812.765	6.788	474.679
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.065.906	2.695.391	986.720	6.724	422.762
Indre værdi	82,54	62,87	82,37	100,95	112,28
Udlodning (%)	0,00	0,00	2,60	35,60	7,80
Omkostningsprocent	1,00	0,76	0,83	0,95	0,77
Årets afkast (%)	31,28	-21,00	22,80	-3,36	22,93
Sharpe Ratio	0,44	0,07	0,49		
Standardafvigelse (%)	17,58	17,49	15,24		
Tracking Error (%)	5,23	4,39	2,89		
Information Ratio	-0,66	-1,47	-1,96		
Active share (%)	62,48	62,88	71,34	75,42	
Benchmark:					
Afkast (%)	18,35	-13,03	27,44	6,24	29,10
Sharpe Ratio	0,73	0,48	0,88		
Standardafvigelse (%)	15,32	15,79	14,88		

Globale Obligationer KL

Afdelingsberetning

Unoteret

Udloddende

Introduceret: December 2023

Risikoklasse: 3

Benchmark: 50% JP Morgan GBI-EM Global Diversified og 50%

(50 % JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og

50 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK.

(revægtes årligt).

Fondskode: DK0062500096

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Hovedparten af pengene investeres i obligationer i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse lande.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for afdelingens benchmark. Dette er aktuelt sammensat af 50% JP Morgan GBI-EM Global Diversified og 50% (50 % JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Denne del revægtes årligt).

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

Globale Obligationer KL gav i perioden 22. august – 31. december 2023 et afkast på 1,74%, Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 1,72%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse 22.08 - 31.12	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		Aktiver	
¹ Renteindtægter	218	Likvide midler	
I alt renter og udbytter	218	Indestående i depotselskab	7.790
Kursgevinster og -tab		Indestående i andre pengeinstitutter	30
Obligationer	1.489	⁵ I alt likvide midler	7.820
Valutakonti	-3	Obligationer	
I alt kursgevinster og -tab	1.486	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	93.028
I alt indtægter	1.704	⁵ I alt obligationer	93.028
³ Administrationsomkostninger	129	Andre aktiver	
Resultat før skat	1.575	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.241
⁴ Skat	3	Mellemværende vedr. handelsafvikling	12
Årets nettoresultat	1.572	I alt andre aktiver	1.253
		Aktiver i alt	102.101
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		Passiver	
Formuebevægelser		⁶ Investorerne formue	101.948
Udlodningsregulering	-83	Anden gæld	
I alt formuebevægelser	-83	Skyldige omkostninger	153
Til disposition	1.489	I alt anden gæld	153
Forslag til anvendelse		Passiver i alt	102.101
⁷ Til rådighed for udlodning	72	⁸ Femårsoversigt	
Foreslået udlodning	0		
Overført til udlodning næste år	72		
Overført til formue	1.417		
I alt disponeret	1.489		

Noter				2023 (t.kr.)
<hr/>				
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				218
I alt renteindtægter				218
<hr/>				
2 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger				3
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-3
I alt handelsomkostninger				0
<hr/>				
3 Administrationsomkostninger				2023 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	
Administration	49	43	92	
Investeringsforvaltning	37	0	37	
I alt administrationsomkostninger	86	43	129	
<hr/>				
4 Skat				2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat				3
I alt skat				3
<hr/>				
5 Finansielle Instrumenter				2023
Børsnoterede finansielle instrumenter				91,3%
Andre aktiver og passiver				8,7%
 <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>				
 Formue fordelt på varighed				
Varighed < 2 år				20%
Varighed 2-5 år				62%
Varighed > 5 år				11%
Andre inklusiv kontanter				8%

Noter

6

		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	100.000	100.000
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		376
Udlodningsregulering		83
Overført udlodning til næste år		72
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		1.417
Formue ultimo	100.000	101.948

	2023 (t.kr.)
7 Til rådighed for udlodning	
Renter og udbytter	287
Kursgevinster til udlodning	-3
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-212
I alt indkomst før administrationsomkostninger	72
Administrationsomkostninger	-129
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	129
I alt rådighed for udlodning	72

8 Femårsoversigt	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.572
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	101.948
Cirkulerende andele (t.kr.)	100.000
Indre værdi	101,95
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	1,93
Årets afkast (%)	1,74
Benchmark:	
Afkast (%)	1,72

*) Regnskabsperioden omfatter 22.08-31.12.2023

Spar Nord Tema Fond KL

Afdelingsberetning

Unoteret
Udloddende
Introduceret: August 2023
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
Fondskode: DK0062493029
Porteføljeforvalter: BI Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

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

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast

SparNord Temafond KL gav i perioden 8. december – 31. december 2023 et afkast på 5,97%, Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 6,24%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Spar Nord Tema Fond KL

Resultatopgørelse 08.12 - 31.12	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter		Aktiver	
1 Renteindtægter	4	Likvide midler	
3 Udbytter	3.932	Indestående i depotselskab	2.906
I alt renter og udbytter	3.925	Indestående i andre pengeinstitutter	26
		I alt likvide midler	2.932
Kursgevinster og -tab		Kapitalandele	
Kapitalandele	31.288	Noterede aktier fra danske selskaber	5.503
Valutakonti	-778	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	523.625
Øvrige aktiver/passiver	-3	I alt kapitalandele	529.128
4 Handelsomkostninger	903		
I alt kursgevinster og -tab	29.604	Andre aktiver	
		Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	417
I alt indtægter	33.529	Andre tilgodehavender	23
		I alt andre aktiver	440
5 Administrationsomkostninger	2.180		
		Aktiver i alt	532.500
Resultat før skat	31.349		
6 Skat	863	Passiver	
Årets nettoresultat	30.486	8 Investoreernes formue	530.809
		Anden gæld	
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		Skyldige omkostninger	1.691
Formuebevægelser		I alt anden gæld	1.691
Udlodningsregulering	458		
I alt formuebevægelser	458	Passiver i alt	532.500
Til disposition	30.944		
Forslag til anvendelse			
9 Til rådighed for udlodning	13.160	10 Femårsoversigt	
Foreslået udlodning	13.000		
Overført til udlodning næste år	160		
Overført til formue	17.784		
I alt disponeret	30.944		

Spar Nord Tema Fond KL

Noter	2023 (t.kr.)		
1 Renteindtægter			
Andre aktiver			4
I alt renteindtægter			4
2 Renteudgifter			
Renteudgifter, optagne lån			-11
I alt renteudgifter			-11
3 Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber			15
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			3.917
I alt udbytter			3.932
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger			1.131
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-228
I alt handelsomkostninger			903
5 Administrationsomkostninger			2023 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt
Administration	349	16	365
Investeringsforvaltning	1.815	0	1.815
I alt administrationsomkostninger	2.164	16	2.180
6 Skat			2023 (t.kr.)
Ikke refunderbar skat			863
I alt skat			863
7 Finansielle Instrumenter			2023
Børsnoterede finansielle instrumenter			99,7%
Andre aktiver og passiver			0,3%

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

Formue fordelt på region

Nordamerika	69%
Europa	14%
Asien	6%
Japan	6%
Pacific	3%
Andre regioner	2%

Noter

Formue fordelt på sektorer

Information Technology	24%
Financials	14%
Consumer Discretionary	13%
Health Care	12%
Industrials	11%
Andre sektorer	27%

8 Investorerne formue

	2023 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Emissioner i året	500.000	500.000
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		323
Udlodningsregulering		-458
Overført udlodning til næste år		160
Foreslået udlodning		13.000
Overført fra resultatopgørelsen		17.784
Formue ultimo	500.000	530.809

9 Til rådighed for udlodning

	2023 (t.kr.)	
Renter og udbytter		3.924
Ikke refunderbar skat		-883
Kursgevinster til udlodning		11.841
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		458
I alt indkomst før administrationsomkostninger		15.340
Administrationsomkostninger		-2.180
I alt rådighed for udlodning		13.160

10 Femårsoversigt

	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	30.486
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	530.809
Cirkulerende andele (t.kr.)	500.000
Indre værdi	106,16
Udlodning (%)	2,60
Omkostningsprocent	1,19
Årets afkast (%)	5,97

Benchmark:

Afkast (%)	6,24
------------	------

*) Regnskabsperioden omfatter 08.12-31.12.2023

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 2022.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, obligationer, likvide midler, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter og -udgifter består af årets indtjente renter af obligationer og indestående i pengeinstitutter med videre. Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

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

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

Administrationsomkostninger

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

Fællesomkostninger består af omkostninger som vedrører to eller flere afdelinger. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formue.

I henhold til regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS er administrationsomkostningerne opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

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

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

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration, der dækker betaling for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt omkostninger til bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. Dette honorar indgår under "Administration" for den enkelte afdeling.

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning".

Skat

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

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele og obligationer 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.

Udtrukne obligationer optages til nutidsværdien. Unoterede kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter måles til lukkekurs (dagsværdi) på balancedagen. Afledte finansielle instrumenter, som ikke er genstand for offentlig notering, måles til dagsværdi opgjort efter almindelige anerkendte

værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med en negativ dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under passiver.

Andre aktiver

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

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

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorerne formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Benchmark

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

Væsentlige aftaler

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

Struktur

Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningen og dens afdelinger. Foreningen har indgået aftale om investeringsrådgivning samt om markedsføring og distribution 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.

Depotselskab

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningernes depotselskab J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch. Depotselskabet varetager - foruden opbevaringen af foreningernes/afdelingernes værdipapirer og likvide midler - en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver indgår som en andel af administrationsomkostningerne for de enkelte foreninger og afdelinger.

Rådgivning af investorer

BankInvest yder ikke rådgivning direkte til investorer eller potentielle investorer af foreningen/afdelingerne. Rådgivning i relation til investering varetages af andre dele af den finansielle sektor herunder specielt de mere end 50 pengeinstitutter, som samarbejder med BankInvest. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har et omfattende samarbejde med de enkelte pengeinstitutters rådgivere, hvor BankInvest blandt andet stiller information til rådighed via forskellige webbaserede løsninger. Desuden står BankInvest for en lang række møder og kurser rettet mod de enkelte rådgivere hos pengeinstitutterne. Omkostninger her til afholdes af BankInvest.

Markedsføring

BankInvest varetager normalt ikke markedsføring direkte over for offentligheden, bortset fra en moderat profileringsannoncering. BankInvest producerer og leverer en bred vifte af markedsføringsmaterialer til pengeinstitutterne, som de anvender efter eget valg. Omkostninger hertil afholdes af BankInvest.

Fastsættelse af priser

Sydbank A/S er market maker for investeringsbeviserne fra

BankInvest. Det vil sige, at Sydbank A/S sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. For denne opgave modtager selskabet et fast årligt vederlag.

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 VP Securities A/S. De gebyrer, som VP Securities A/S opkræver, indgår som en andel af de samlede administrationsomkostninger for de enkelte foreninger og afdelinger.



Finanskalender 2024

20. marts 2024 Årsrapport 2022
23. april 2024 Generalforsamling
27. august 2024 Halvårsrapport 2024

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

Produkt navn: Globale Aktier Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493009X6Z2TB2LQHM42

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

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

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

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

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

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Eksklusion & ESG-integration	2022	2023
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.01%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.01%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	49.17	69.42
Afdelingens ESG rating	AA	A
Bidrag til FN's Verdensmål, som specificeret nedenfor**	13.26%	11.30%
- Basale behov (Verdensmål 1, 2, 3, 6 og 11)	-	5.44%
- Uddannelse, ligestilling, m.m. (Verdensmål 4, 5, 8, 9 og 10)	-	0.27%
- Jordens ressourcer (Verdensmål 12, 14 og 15)	-	0.47%
- Klimaforandringer (Verdensmål 7 og 13)	-	5.15%

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

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

Aktivt ejerskab	2022	2023
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.52%	97.37%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

De vigtigste negative indvirkninger er

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

Investeringsforvalteren har 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 samt olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	IT	4.50%	USA
Microsoft Corp	IT	4.50%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.77%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	2.67%	USA
Nvidia Corp	IT	1.89%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.05%	USA
Visa Inc	Finans	1.04%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	1.03%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.01%	USA
Broadcom Inc	IT	1.01%	USA
Unitedhealth Group Inc	Sundhed	0.96%	USA

Berkshire Hathaway Inc	Finans	0.92%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	0.87%	USA
Deutsche Telekom Ag	Kommunikation	0.82%	Tyskland
Analog Devices Inc	IT	0.74%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	IT	4.62%	USA
Microsoft Corp	IT	4.21%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	2.06%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.93%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.33%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.28%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.20%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	1.16%	USA
Visa Inc	IT	1.13%	USA
Johnson & Johnson	Medicinal	1.10%	USA
Texas Instruments Inc	IT	1.06%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	1.03%	Schweiz
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.02%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	0.95%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	0.95%	USA

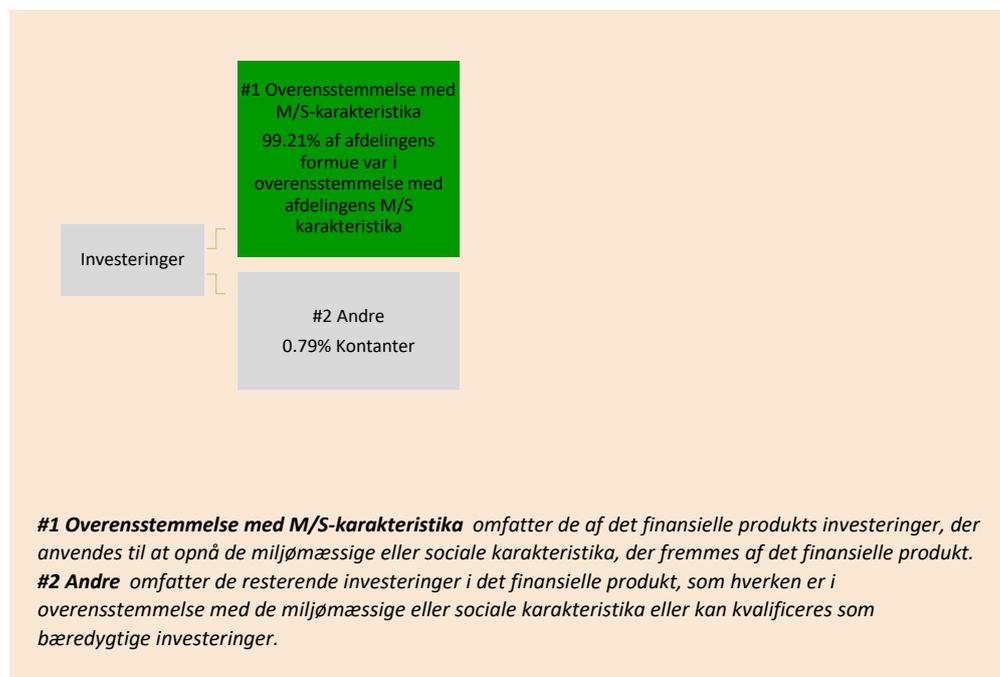


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

● Hvad var aktivallokeringen?



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

Sektorfordeling	2022	2023
Ikke-klassificeret	1.72%	0.85%
Finans	13.24%	16.75%
Stater	-	-
Energi	4.21%	4.38%
Forsyning	3.56%	2.64%
Råvarer	4.59%	4.95%
Cykliske forbrugsgoder	9.35%	10.86%
Industri	9.46%	10.50%
Stabile forbrugsgoder	8.01%	6.95%
Kommunikation	7.67%	6.41%
Medicinal	14.82%	11.60%
IT	21.38%	22.48%
Ejendom	1.99%	1.63%



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

	2022	2023
Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	3.67%	5.58%

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

	2022	2023
Modvirkning af klimaændringer	-	5.52%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.11%

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

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

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

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

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

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

Ja Inden for fossilgas Inden for atomkraft

Nej

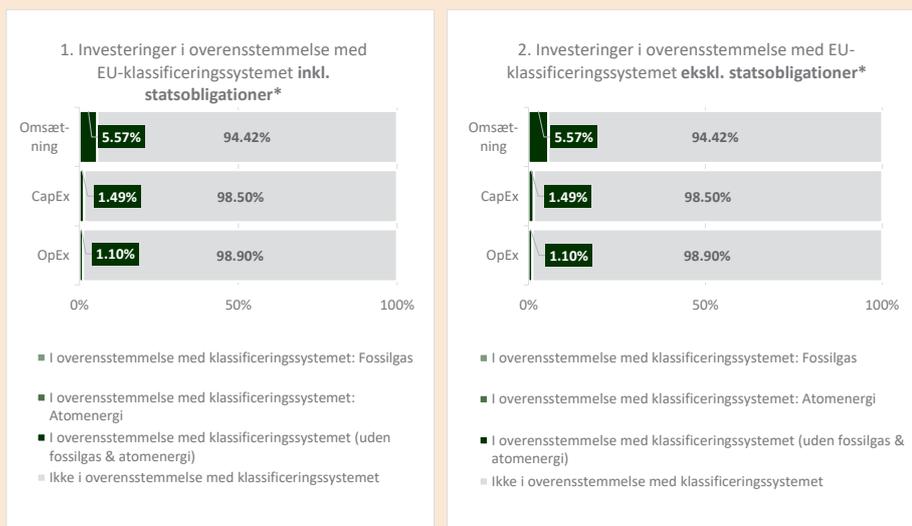
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

	2022	2023
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.24%



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



- **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.

- **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 compliancereglene, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

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

Hvert kvartal bliver afdelingens bæredygtige aftryk målt og vist, hvori der oplyses om afdelingens bidrag til FN's verdensmål, CO₂-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil.

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 og udøvelse af stemmerettigheder er med til at understøtte Porteføljeforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

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

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

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

Produkt navn Globale Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300DA1102W198L264

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

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

- **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Eksklusion & ESG-integration	2022	2023
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.02%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	31.34	42.68
Afdelingens ESG rating	AA	A
Bidrag til FN's Verdensmål, som specificeret nedenfor**	12.46%	13.74%
- Basale behov (Verdensmål 1, 2, 3, 6 og 11)	-	4.90%
- Uddannelse, ligestilling, m.m. (Verdensmål 4, 5, 8, 9 og 10)	-	0.07%
- Jordens ressourcer (Verdensmål 12, 14 og 15)	-	0.43%
- Klimaforandringer (Verdensmål 7 og 13)	-	8.36%

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

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

Aktivt ejerskab	2022	2023
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

De vigtigste negative indvirkninger er

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

Investeringsforvalteren har 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 samt olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	IT	9.25%	USA
Microsoft Corp	IT	8.96%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	5.93%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	4.83%	USA
Nvidia Corp	IT	3.98%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.65%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	1.97%	USA
Broadcom Inc	IT	1.20%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.20%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	1.16%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.13%	USA

Unitedhealth Group Inc	Sundhed	0.90%	USA
Visa Inc	Finans	0.81%	USA
Eli Lilly & Co	Sundhed	0.69%	USA
Johnson & Johnson	Sundhed	0.66%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	8.16%	USA
Apple Inc	IT	7.72%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	5.92%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	4.82%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	1.71%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.63%	USA
Nvidia Corp	IT	1.54%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.49%	USA
Visa Inc	IT	0.98%	USA
Mastercard Inc	IT	0.96%	USA
Johnson & Johnson	Medicinal	0.92%	USA
Chevron Corp	Energi	0.92%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	0.91%	USA
Pfizer Inc	Medicinal	0.89%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	0.83%	USA

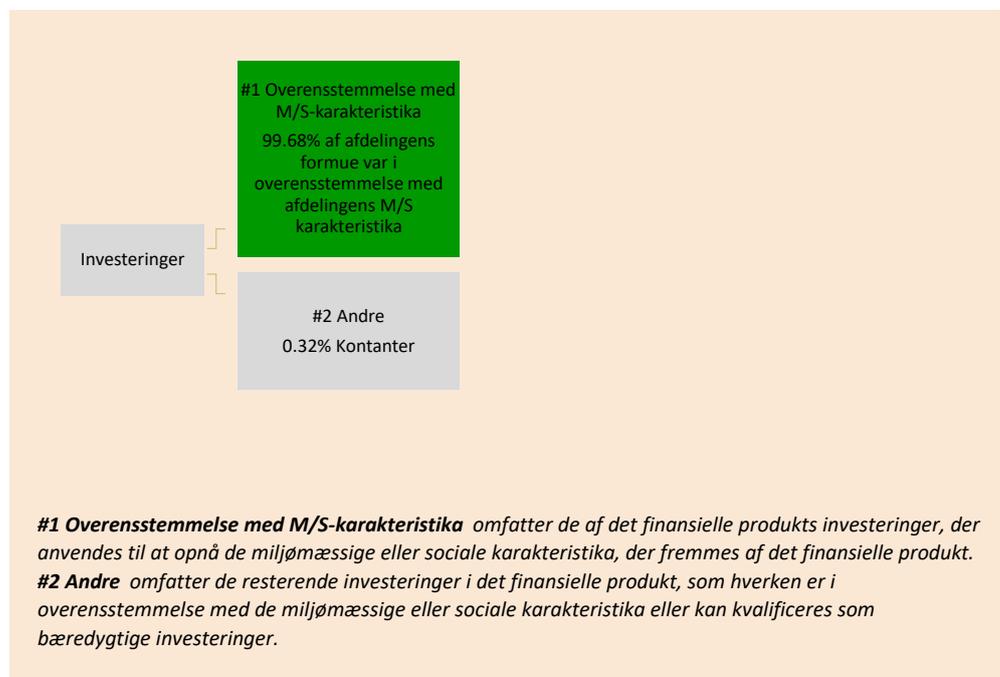


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

● Hvad var aktivallokeringen?



Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget? i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ² ?

Ja		2022	2023
Sektorfordeling	Inden for	Inden for atomkraft	
Ikke-klassificeret	fossilgas	1.43%	0.34%
Finans		8.98%	10.55%
State	Nej	-	-
Energi		4.61%	4.23%
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 af de klimatiske forbrugsgoder		2.54%	1.63%
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.		11.98%	2.04%
Stabile forbrugsgoder		6.50%	6.55%
Kommunikation		4.91%	5.01%
Medicinal		11.28%	11.37%
		12.94%	10.56%

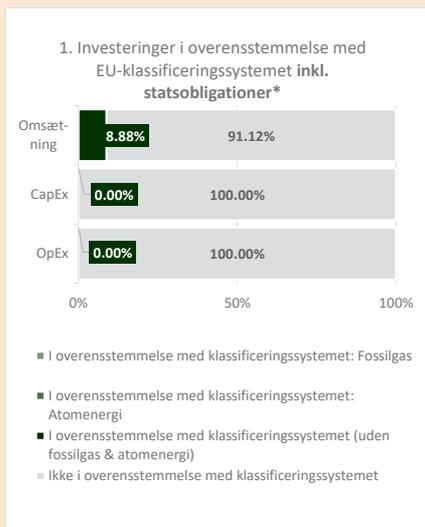
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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



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



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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingens samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.	2022	2023
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%



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



- **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.

- **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 compliancereglere, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikken standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

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

Hvert kvartal bliver afdelingens bæredygtige aftryk målt og vist, hvori der oplyses om afdelingens bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil.

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 og udøvelse af stemmerettigheder er med til at understøtte Porteføljeforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**