

Årsrapport

01.01. - 31.12.2023

Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato: 23. april 2024



BANKINVEST

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Investeringsforeningen BI

CVR-nr. 39 13 40 63

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

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling tirsdag den 23. april
2024.

Indhold

4 Læsevejledning

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

- 17 Ledelsespåtegning
- 20 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 30 Moderat
- 24 Middel
- 29 Høj
- 33 Aktier
- 37 Anvendt regnskabspraksis

Supplerende oplysninger

- 39 Væsentlige aftaler
- 40 Finanskalender 2024

Supplerende beretninger

- 41 Supplerende beretninger i henhold til
Disclosureforordningen

Læsevejledning

Investeringsforeningen BI 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

Investeringsforeningen BI

Foreningen består af fire afdelinger (risikoprofiler): Moderat, Middel, Høj og Aktier. Målet for den enkelte afdeling er at sikre, at dens investorer får adgang til et bredt udsnit af aktivklasser. Afdelingerne er såkaldte fund-of-funds, idet der løbende investeres i en række selvstændige aktie- og obligationsbaserede Exchange Traded Funds (ETF'er). Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af den enkelte afdelings aktie- og obligationsportefølje, som er afgørende for afkastet.

Afdelingerne er skabt med det formål at indgå i BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' digitale investeringsløsning – Darwin. Således er afdelingerne alene gjort tilgængelige for investorer, der investerer herigennem, eller som har indgået en særskilt aftale herom med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Darwins investeringsprodukter har en målsætning om at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 11,8 mio. DKK og udgjorde 125,4 mio. DKK ved udgangen af året (2022: 114 mio. DKK). Stigningen kan primært henføres et regnskabsmæssigt resultat på 17,8 mio. DKK. (2022: -21 mio. DKK). Der er i året foretaget nettoindløsninger for 6,0 mio. DKK. Foreningen udbetalte i 2023 udbytter for i alt 0 mio. DKK (2022: 22 mio. DKK).

Udbytte

Bestyrelsen for foreningen foreslår nedenstående udbytter for 2023 i de to udbyttebetalende afdelinger. Udbytterne er opgjort i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne om minimumsindkomst i skattelovgivningen. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling i kroner pr. bevis.

Udbytterne vil blive udbetalt i forbindelse med den ordinære generalforsamling.

| Udlodning i DKK pr. bevis | Aktieindkomst | Kapitalindkomst | Pensionsbeskatning | Selskabsindkomst |
|---------------------------|---------------|-----------------|--------------------|------------------|
| Aktier | 4,50 | - | 4,50 | 4,50 |
| Moderat | - | 1,90 | 1,90 | 1,90 |
| Middel | 6,40 | - | 6,40 | 6,50 |
| Høj | 8,50 | - | 8,50 | 8,50 |

Afkastudvikling

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

Alle afdelingerne formåede desuden at levere et afkast bedre end det tilhørende sammenligningsindeks, hvilket anses for værende meget tilfredsstillende.

| Afkastoversigt i procent | Afdeling | Indeks* |
|--------------------------|----------|---------|
| Aktier | 20,11 | 19,20 |
| Moderat | 11,07 | 10,82 |
| Middel | 14,71 | 14,06 |
| Høj | 17,72 | 16,64 |

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

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

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

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

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

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

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

Den amerikanske centralbank fortsatte med at hæve renten

indtil sommeren 2023, hvor styringsrenten endte på 5,5 %. Renterne har været på pause lige siden, og markedsforventningen er, at næste rentebevægelse vil være nedadgående. ECB fortsatte med rentestigningerne indtil september 2023, hvor den toneangivende rente endte på 4,5 %. I Danmark hævede nationalbanken renten til 3,6 % og ligger dermed stadig en anelse under niveauet fra ECB. Derudover har begge centralbanker påbegyndt 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 Zelenskyy under alle omstændigheder favorit til at fortsætte.

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

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

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

Hvis ovenstående overordnet kommer til at udspille sig, forventer vi, at 2024 kommer til at blive et positivt år for risikofyldte aktiver. Især forventningen om at centralbankerne begynder at sætte renterne ned på baggrund af fortsat holdbare økonomier, tror vi vil være positivt for aktier og 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 markerne 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.

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

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

| Øverste ledelsesorgan | 2023 |
|----------------------------------|------|
| 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 |

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 porteføljeformalere. 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, idet markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdisættes 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: 86 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2023: 0 t. DKK (2022: 26 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 selskabene 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 adgang til et bredt udsnit af aktivklasser ved en aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsbaserede ETF'er. Som ved andre investeringer indebærer investering i foreningens afdelinger en risiko for, at investor lider et tab. Risikoen varierer fra afdeling til afdeling, og det er derfor vigtigt, at investor tager stilling til, hvilken risiko der ønskes i forbindelse med valg af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger har den eksponering mod aktie- og obligationsmarkederne, som der er angivet under afdelingernes investeringspolitik, uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i afdeling Middel, fastholdes en aktieandel på omkring 60 %, der dog kan svinge mellem 55 % og 65 %, uanset udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne. Risikoen ved at investere via investeringsforeningen kan overordnet knytte sig til følgende 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

Investor skal være bevidst om de risici, der er forbundet med investering i den konkrete afdeling. Der skal blandt andet tages højde for, hvilken risiko investor ønsker at have på sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i afdelingen, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne og ETF'er

Afkastet i foreningens afdelinger bliver 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.

Ved investering i ETF'er skal det noteres, at man opnår en eksponering til alle selskaber, der indgår i den pågældende ETF. Der kan ved investering i ETF'er være eksponering til selskaber, der ikke er screenet for etiske principper.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

I afdelingerne foretages der en aktiv udvælgelse af de enkelte ETF'er, som afdelingerne investerer i. Investeringsbeslutningerne er baseret på investeringsrådgivers konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici, når valget af aktie- og obligationsbaserede ETF'er foretages. Investeringsbeslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

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 løbende, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med porteføljerådgiveren 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 offentliggøres på foreningens hjemmeside.

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

På IT-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af IT-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål

inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at 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 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

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

Valuta

En afdelings samlede afkast og balance kan blive væsentligt påvirket af valutakursbevægelser, såfremt afdelingens aktiver og indkomst er denomineret i andre valutaer end DKK, som er basisvalutaen. Det betyder, at valutabevægelser kan påvirke værdien af en afdelings aktiekurs væsentligt. Afdelingen kan afdække disse risici ved at investere i fremmed valuta, udenlandske valutafutures og optioner, samt valutakurskontrakter,

eller en kombination heraf, men det kan ikke garanteres, at sådanne strategier vil være effektive.

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. 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.

Likviditet

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.

Placering af afdelings kontante beholdninger kan også medføre en modpartrisiko.

Særlige risici ved obligationsbaserede ETF'er

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Refinansiering

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse

med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

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

Særlige risici ved aktiebaserede ETF'er

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Bestyrelse og direktion

Der er afholdt 9 bestyrelsesmøder i 2023.

Bestyrelsens honorar er indeholdt i honoraret til BI Management A/S.

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

Advokat

Direktør, Tenneco Holdings Danmark ApS

Bestyrelsesformand

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 BankInvest Engros, 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

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

Likvidato: Offbeat Holding A/S (Under frivillig likvidation)

Ingelise Bogason, næstformand, tiltrådt 4. april 2005

Direktør

Bestyrelsesformand:, Care Danmark

Næstformand: Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BankInvest Engros, 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 6. april 2016

Direktør, LMO 5265 ApS

Bestyrelsesmedlem, Investeringsforeningen

BankInvest, Investeringsforeningen BankInvest Engros, Investeringsforeningen BI, Kapitalforeningen BankInvest Select, KarnovGroup AB, Jetpak Group AB, KNI A/S

Ole Selch Bak, bestyrelsesmedlem , tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for: Eldrupgård Fonden

Næstformand, Finansiell Stabilitet

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen

BankInvest, Investeringsforeningen BankInvest Engros, Investeringsforeningen BI, Kapitalforeningen BankInvest Select

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Varetager ikke andre ledelseshverv.

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

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion 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 BI

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen BI 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, mne28632

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne35461

Årsregnskab – Moderat

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 3

Benchmark: 35% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 65%

iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060906998

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Moderat er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelen af aktier er som udgangspunkt 35 %, men andelen kan svinge mellem 30 % og 40 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 65 %, men andelen kan svinge mellem 60 % og 70 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

På EU-risikoskalaen er foreningen placeret i kategori 3. 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 11,07%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 10,82%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Årsregnskab – Moderat

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | |
| 1 Renteindtægter | 3 | -1 |
| 2 Udbytter | 191 | 185 |
| I alt renter og udbytter | 194 | 184 |
| Kursgevinster og -tab | | |
| Kapitalandele | 2.143 | -3.864 |
| Valutakonti | 1 | 5 |
| Øvrige aktiver/passiver | -1 | -1 |
| 3 Handelsomkostninger | 4 | 16 |
| I alt kursgevinster og -tab | 2.139 | -3.876 |
| I alt indtægter | 2.333 | -3.692 |
| 4 Administrationsomkostninger | 145 | 146 |
| Resultat før skat | 2.188 | -3.838 |
| 5 Skat | 0 | -2 |
| Årets nettoresultat | 2.188 | -3.836 |
| Resultatdisponering og udlodningsopgørelse | | |
| Formuebevægelser | | |
| Udlodningsregulering | 82 | 69 |
| Overført fra sidste år | -2.494 | 2 |
| I alt formuebevægelser | -2.412 | 71 |
| Til disposition | -224 | -3.765 |
| Forslag til anvendelse | | |
| 8 Til rådighed for udlodning | 419 | -2.494 |
| Foreslået udlodning | 417 | 0 |
| Overført til udlodning næste år | 2 | -2.494 |
| Overført til formue | -643 | -1.271 |
| I alt disponeret | -224 | -3.765 |

| Balance pr. 31. december | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|--|-----------------|-----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | | |
| Indestående i depotselskab | 74 | 83 |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 23 | 5 |
| I alt likvide midler | 97 | 88 |
| Kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 0 | 443 |
| Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger | 19.769 | 20.553 |
| I alt kapitalandele | 19.769 | 20.996 |
| Andre aktiver | | |
| Andre tilgodehavender | 29 | 38 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 582 | 1 |
| I alt andre aktiver | 611 | 39 |
| Aktiver i alt | 20.477 | 21.123 |
| Passiver | | |
| 7 Investorerens formue | 19.859 | 21.084 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 36 | 39 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 582 | 0 |
| I alt anden gæld | 618 | 39 |
| Passiver i alt | 20.477 | 21.123 |
| 9 Femårsoversigt | | |

Årsregnskab – Moderat

| Noter | | | | | 2023 | 2022 |
|--|------------|-----------|-------------|------------|-------------|-------------|
| | | | | | (t.kr.) | (t.kr.) |
| 1 Renteindtægter | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | | | 3 | -1 |
| I alt renteindtægter | | | | | 3 | -1 |
| 2 Udbytter | | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | | | 191 | 185 |
| I alt udbytter | | | | | 191 | 185 |
| 3 Handelsomkostninger | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | | | 4 | 16 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | | | 0 | 0 |
| I alt handelsomkostninger | | | | | 4 | 16 |
| 4 Administrationsomkostninger | | | | | | |
| | | | 2023 | | | 2022 |
| | | | (t.kr.) | | | (t.kr.) |
| | direkte | fælles | i alt | direkte | fælles | i alt |
| Administration | 98 | 25 | 123 | 108 | 26 | 134 |
| Investeringsforvaltning | 22 | 0 | 22 | 12 | 0 | 12 |
| I alt administrationsomkostninger | 120 | 25 | 145 | 120 | 26 | 146 |
| 5 Skat | | | | | 2023 | 2022 |
| | | | | | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Ikke refunderbar skat | | | | | 0 | -2 |
| I alt skat | | | | | 0 | -2 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | | | | 2023 | 2022 |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | | | | 99,5% | 2,1% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | | | | | 0,0% | 97,5% |
| Andre aktiver og passiver | | | | | 0,5% | 0,4% |

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

Formue fordelt på lande

| | | |
|----------------|-----|-----|
| Tyskland | 37% | 25% |
| Irland | 28% | 44% |
| Luxembourg | 19% | 31% |
| Storbritannien | 9% | 0% |
| Holland | 7% | 0% |

Årsregnskab – Moderat

Noter

| 7 Investorerne formue | 2023 | | 2022 | |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) |
| Formue primo | 25.853 | 21.084 | 24.879 | 26.280 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 0 | | 2.413 |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning | | 0 | | -41 |
| Emissioner i året | 913 | 776 | 4.694 | 4.273 |
| Indløsninger i året | 4.842 | 4.189 | 3.720 | 3.179 |
| Udlodningsregulering | | -82 | | -69 |
| Overført udlodning fra sidste år | | 2.494 | | -2 |
| Overført udlodning til næste år | | 2 | | -2.494 |
| Foreslået udlodning | | 417 | | 0 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -643 | | -1.271 |
| Formue ultimo | 21.924 | 19.859 | 25.853 | 21.084 |

| 8 Til rådighed for udlodning | 2023 | 2022 |
|---|------------|---------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Tab overført fra sidste år | -2.493 | 0 |
| Udlodning overført fra sidste år | 0 | 19 |
| Renter og udbytter | 195 | 184 |
| Ikke refunderbar skat | 0 | 2 |
| Kursgevinster til udlodning | 2.780 | -2.768 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 64 | 69 |
| I alt indkomst før administrationsomkostninger | 546 | -2.494 |
| Administrationsomkostninger | -145 | 0 |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger | 18 | 0 |
| I alt rådighed for udlodning | 419 | -2.494 |

| 9 Femårsoversigt | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 2.188 | -3.836 | 1.769 | 645 | 2.425 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 19.859 | 21.084 | 26.280 | 22.710 | 22.248 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 21.924 | 25.853 | 24.877 | 22.041 | 20.826 |
| Indre værdi | 90,58 | 81,55 | 105,64 | 103,04 | 106,83 |
| Udlodning (%) | 1,90 | 0,00 | 9,70 | 5,00 | 6,90 |
| Omkostningsprocent | 0,67 | 0,62 | 0,65 | 0,64 | 0,66 |
| Årets afkast (%) | 11,07 | -14,70 | 7,71 | 3,10 | 12,56 |
| Sharpe Ratio | 0,38 | 0,22 | 1,23 | | |
| Standardafvigelse (%) | 7,61 | 8,02 | 6,35 | | |
| Benchmark: | | | | | |
| Afkast (%) | 10,82 | -12,29 | 8,08 | 3,60 | 12,04 |
| Sharpe Ratio | 0,52 | 0,38 | 1,47 | | |
| Standardafvigelse (%) | 6,56 | 6,80 | 5,37 | | |

Årsregnskab – Middel

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 3

Benchmark: 60% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 40%

iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060907020

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Middel er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelen af aktier er som udgangspunkt 60 %, men andelen kan svinge mellem 55 % og 65 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 40 %, men andelen kan svinge mellem 35 % og 45 %.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

På EU-risikoskalaen er foreningen placeret i kategori 3. 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 14,71%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 14,06%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Årsregnskab – Middel

| Resultatopgørelse 01.01 - 31.12 | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|---|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter | | |
| 1 Renteindtægter | 5 | -3 |
| 2 Udbytter | 399 | 403 |
| I alt renter og udbytter | 404 | 400 |
| Kursgevinster og -tab | | |
| Kapitalandele | 4.951 | -6.620 |
| Valutakonti | -7 | 14 |
| Øvrige aktiver/passiver | -2 | -2 |
| 3 Handelsomkostninger | 4 | 21 |
| I alt kursgevinster og -tab | 4.938 | -6.629 |
| I alt indtægter | 5.342 | -6.229 |
| 4 Administrationsomkostninger | 273 | 258 |
| Resultat før skat | 5.069 | -6.487 |
| 5 Skat | 0 | -6 |
| Årets nettoresultat | 5.069 | -6.481 |
| Resultatdisponering og udlodningsopgørelse | | |
| Formuebevægelser | | |
| Udlodningsregulering | -11 | 282 |
| Overført fra sidste år | -2.784 | 0 |
| I alt formuebevægelser | -2.795 | 282 |
| Til disposition | 2.274 | -6.199 |
| Forslag til anvendelse | | |
| 8 Til rådighed for udlodning | 2.828 | -2.784 |
| Foreslået udlodning | 2.790 | 0 |
| Overført til udlodning næste år | 38 | -2.784 |
| Overført til formue | -554 | -3.415 |
| I alt disponeret | 2.274 | -6.199 |

| Balance pr. 31. december | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|--|-----------------|-----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | | |
| Indestående i depotselskab | 324 | 163 |
| Indestående i andre pengeinstitutter | 14 | 0 |
| 6 I alt likvide midler | 338 | 163 |
| Kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 0 | 3.724 |
| Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger | 39.442 | 30.211 |
| 6 I alt kapitalandele | 39.442 | 33.935 |
| Andre aktiver | | |
| Andre tilgodehavender | 79 | 91 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 230 | 0 |
| I alt andre aktiver | 309 | 91 |
| Aktiver i alt | 40.089 | 34.189 |
| Passiver | | |
| 7 Investorernes formue | 39.738 | 34.119 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 70 | 70 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | 281 | 0 |
| I alt anden gæld | 351 | 70 |
| Passiver i alt | 40.089 | 34.189 |
| 9 Femårsoversigt | | |

Årsregnskab – Middel

| Noter | | | | | 2023 | 2022 |
|--|------------|-----------|-------------|------------|-------------|-------------|
| | | | | | (t.kr.) | (t.kr.) |
| 1 Renteindtægter | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | | | 5 | -3 |
| I alt renteindtægter | | | | | 5 | -3 |
| 2 Udbytter | | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | | | 399 | 403 |
| I alt udbytter | | | | | 399 | 403 |
| 3 Handelsomkostninger | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | | | 4 | 21 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | | | 0 | 0 |
| I alt handelsomkostninger | | | | | 4 | 21 |
| 4 Administrationsomkostninger | | | | | | |
| | | | 2023 | | | 2022 |
| | | | (t.kr.) | | | (t.kr.) |
| | direkte | fælles | i alt | direkte | fælles | i alt |
| Administration | 168 | 43 | 211 | 178 | 42 | 220 |
| Investeringsforvaltning | 62 | 0 | 62 | 38 | 0 | 38 |
| I alt administrationsomkostninger | 230 | 43 | 273 | 216 | 42 | 258 |
| 5 Skat | | | | | 2023 | 2022 |
| | | | | | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Ikke refunderbar skat | | | | | 0 | -6 |
| I alt skat | | | | | 0 | -6 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | | | | 2023 | 2022 |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | | | | 99,3% | 10,9% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | | | | | 0,0% | 88,5% |
| Andre aktiver og passiver | | | | | 0,7% | 0,6% |
| <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i> | | | | | | |
| Formue fordelt på lande | | | | | | |
| Irland | | | | | 45% | 61% |
| Tyskland | | | | | 26% | 0% |
| Storbritannien | | | | | 15% | 15% |
| Luxembourg | | | | | 13% | 23% |
| Danmark | | | | | 1% | 1% |

Årsregnskab – Middel

Noter

| 7 Investorerne formue | 2023 | | 2022 | |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) |
| Formue primo | 42.944 | 34.119 | 41.043 | 47.128 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 0 | | 8.209 |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning | | 0 | | 793 |
| Emissioner i året | 5.370 | 4.595 | 13.401 | 12.124 |
| Indløsninger i året | 4.713 | 4.045 | 11.500 | 11.236 |
| Udlodningsregulering | | 11 | | -282 |
| Overført udlodning fra sidste år | | 2.784 | | 0 |
| Overført udlodning til næste år | | 38 | | -2.784 |
| Foreslået udlodning | | 2.790 | | 0 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -554 | | -3.415 |
| Formue ultimo | 43.601 | 39.738 | 42.944 | 34.119 |

| 8 Til rådighed for udlodning | 2023 | 2022 |
|---|--------------|---------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Tab overført fra sidste år | -2.784 | 0 |
| Udlodning overført fra sidste år | 0 | 2 |
| Renter og udbytter | 404 | 403 |
| Ikke refunderbar skat | 0 | 6 |
| Kursgevinster til udlodning | 5.492 | -3.477 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -10 | 282 |
| I alt indkomst før administrationsomkostninger | 3.102 | -2.784 |
| Administrationsomkostninger | -273 | 0 |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger | -1 | 0 |
| I alt rådighed for udlodning | 2.828 | -2.784 |

Årsregnskab – Middel

Noter

| ⁹ Femårsoversigt | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 5.069 | -6.481 | 6.019 | 1.281 | 4.377 |
| Investoreernes formue ultimo (t.kr.) | 39.738 | 34.119 | 47.128 | 30.669 | 28.468 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 43.601 | 42.944 | 41.041 | 29.275 | 25.692 |
| Indre værdi | 91,14 | 79,45 | 114,83 | 104,76 | 110,80 |
| Udlodning (%) | 6,40 | 0,00 | 20,00 | 5,70 | 10,10 |
| Omkostningsprocent | 0,74 | 0,69 | 0,70 | 0,71 | 0,72 |
| Årets afkast (%) | 14,71 | -15,41 | 15,83 | 4,00 | 18,99 |
| Sharpe Ratio | 0,58 | 0,45 | 1,29 | | |
| Standardafvigelse (%) | 10,43 | 11,10 | 9,56 | | |
| Benchmark: | | | | | |
| Afkast (%) | 14,06 | -12,62 | 15,51 | 4,66 | 18,55 |
| Sharpe Ratio | 0,70 | 0,58 | 1,39 | | |
| Standardafvigelse (%) | 9,44 | 10,00 | 8,88 | | |

Årsregnskab – Høj

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2018

Risikoklasse: 4

Benchmark: 80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk. og 20%

iShares Govt Bond 3-7yr UCITS ETF Akk. Revægtes dagligt.

Fondskode: DK0060907103

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik

Høj er en afdeling under Investeringsforeningen BI.

Afdelingens midler placeres globalt i Exchange Traded Funds (ETF'er), som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter. Det er derfor både disse ETF'ers investeringer samt sammensætningen af aktie- og obligationsporteføljen, som er afgørende for afkastet i afdelingen. Højest 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højest investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelen af aktier er som udgangspunkt 80 %, men andelen kan svinge mellem 75 % og 85 %. Andelen af obligationer inklusive andelen af likvide midler er som udgangspunkt 20 %, men andelen kan svinge mellem 15 % og 25 %. Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

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 17,72%.

Sammenligningsindekset viste i samme periode et afkast på 16,64%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Årsregnskab – Høj

| 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 | 7 | -4 | Likvide midler | | |
| 2 Udbytter | 611 | 635 | Indestående i depotselskab | 84 | 275 |
| I alt renter og udbytter | 618 | 631 | Indestående i andre pengeinstitutter | 14 | 17 |
| Kursgevinster og -tab | | | 6 I alt likvide midler | 98 | 292 |
| Kapitalandele | 7.539 | -9.303 | Kapitalandele | | |
| Valutakonti | -5 | 10 | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 0 | 8.368 |
| Øvrige aktiver/passiver | -5 | -3 | Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger | 49.477 | 35.949 |
| 3 Handelsomkostninger | 5 | 22 | 6 I alt kapitalandele | 49.477 | 44.317 |
| I alt kursgevinster og -tab | 7.524 | -9.318 | Andre aktiver | | |
| I alt indtægter | 8.142 | -8.687 | Andre tilgodehavender | 99 | 105 |
| 4 Administrationsomkostninger | 375 | 372 | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 215 | 0 |
| Resultat før skat | 7.767 | -9.059 | I alt andre aktiver | 314 | 105 |
| 5 Skat | 0 | -10 | Aktiver i alt | 49.889 | 44.714 |
| Årets nettoresultat | 7.767 | -9.049 | Passiver | | |
| Resultatdisponering og udlodningsopgørelse | | | 7 Investorerne formue | 49.652 | 44.621 |
| Formuebevægelser | | | Anden gæld | | |
| Udlodningsregulering | -103 | 153 | Skyldige omkostninger | 93 | 91 |
| Overført fra sidste år | -4.508 | 0 | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 144 | 2 |
| I alt formuebevægelser | -4.611 | 153 | I alt anden gæld | 237 | 93 |
| Til disposition | 3.156 | -8.896 | Passiver i alt | 49.889 | 44.714 |
| Forslag til anvendelse | | | 9 Femårsoversigt | | |
| 8 Til rådighed for udlodning | 4.464 | -4.508 | | | |
| Foreslået udlodning | 4.425 | 0 | | | |
| Overført til udlodning næste år | 39 | -4.508 | | | |
| Overført til formue | -1.308 | -4.388 | | | |
| I alt disponeret | 3.156 | -8.896 | | | |

Årsregnskab – Høj

| Noter | | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
|--|----------------|---------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| 1 Renteindtægter | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | | 7 | -5 |
| Andre aktiver | | | | 0 | 1 |
| I alt renteindtægter | | | | 7 | -4 |
| 2 Udbytter | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | | 611 | 635 |
| I alt udbytter | | | | 611 | 635 |
| 3 Handelsomkostninger | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | | 5 | 22 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | | 0 | 0 |
| I alt handelsomkostninger | | | | 5 | 22 |
| 4 Administrationsomkostninger | | | | | |
| | | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
| | direkte | fælles | i alt | direkte | fælles |
| Administration | 215 | 54 | 269 | 227 | 55 |
| Investeringsforvaltning | 106 | 0 | 106 | 90 | 0 |
| I alt administrationsomkostninger | 321 | 54 | 375 | 317 | 55 |
| 5 Skat | | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) |
| Ikke refunderbar skat | | | | 0 | -10 |
| I alt skat | | | | 0 | -10 |
| 6 Finansielle Instrumenter | | | | 2023 | 2022 |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | | | 99,6% | 18,8% |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | | | | 0,0% | 80,6% |
| Andre aktiver og passiver | | | | 0,4% | 0,6% |

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

Formue fordelt på lande

| | | |
|----------------|-----|-----|
| Irland | 60% | 81% |
| Storbritannien | 19% | 0% |
| Tyskland | 16% | 6% |
| Luxembourg | 5% | 12% |
| Danmark | 0% | 1% |

Noter

| 7 Investorerne formue | 2023 (t.kr.) | | 2022 (t.kr.) | |
|---|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi | Cirk. beviser | Formue-værdi |
| Formue primo | 55.075 | 44.621 | 47.516 | 58.235 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser | | 0 | | 11.689 |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning | | 0 | | 25 |
| Emissioner i året | 8.742 | 7.731 | 23.210 | 21.992 |
| Indløsninger i året | 11.759 | 10.467 | 15.651 | 14.893 |
| Udlodningsregulering | | 103 | | -153 |
| Overført udlodning fra sidste år | | 4.508 | | 0 |
| Overført udlodning til næste år | | 39 | | -4.508 |
| Foreslået udlodning | | 4.425 | | 0 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -1.308 | | -4.388 |
| Formue ultimo | 52.058 | 49.652 | 55.075 | 44.621 |

| 8 Til rådighed for udlodning | 2023 | 2022 |
|---|--------------|---------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Tab overført fra sidste år | -4.508 | 0 |
| Udlodning overført fra sidste år | 0 | 1 |
| Renter og udbytter | 618 | 635 |
| Ikke refunderbar skat | 0 | 10 |
| Kursgevinster til udlodning | 8.832 | -5.307 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -117 | 153 |
| I alt indkomst før administrationsomkostninger | 4.825 | -4.508 |
| Administrationsomkostninger | -375 | 0 |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger | 14 | 0 |
| I alt rådighed for udlodning | 4.464 | -4.508 |

| 9 Femårsoversigt | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 7.767 | -9.049 | 9.537 | 2.082 | 5.499 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 49.652 | 44.621 | 58.235 | 34.700 | 29.804 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 52.058 | 55.075 | 47.509 | 32.574 | 26.065 |
| Indre værdi | 95,38 | 81,02 | 122,58 | 106,53 | 114,34 |
| Udlodning (%) | 8,50 | 0,00 | 24,60 | 6,70 | 12,50 |
| Omkostningsprocent | 0,79 | 0,76 | 0,76 | 0,75 | 0,77 |
| Årets afkast (%) | 17,72 | -16,18 | 22,55 | 4,61 | 24,66 |
| Sharpe Ratio | 0,67 | 0,55 | 1,31 | | |
| Standardafvigelse (%) | 12,83 | 13,69 | 12,17 | | |
| Benchmark: | | | | | |
| Afkast (%) | 16,64 | -13,00 | 21,73 | 5,18 | 23,94 |
| Sharpe Ratio | 0,75 | 0,65 | 1,33 | | |
| Standardafvigelse (%) | 11,95 | 12,74 | 11,80 | | |

Årsregnskab – Aktier

Afdelingsberetning

Stamoplysninger

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2022

Risikoklasse: 4

Benchmark: iShares MSCI ACWI UCITS ETF Akk.

Fondskode: DK0061679420

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Mål og Investeringspolitik

Aktier er en afdeling under Investeringsforeningen BI

Afdelingens midler placeres globalt i aktiebaserede ETF'er, som kan være andele i afdelinger i UCITS eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., dog således, at højst 20 % af formuen må anbringes i en enkelt ETF. Afdelingen må samlet højst investere 30 % af sin formue i investeringsinstitutter som nævnt i § 143, stk. 1, nr. 3 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter (særlige finansielle aftaler) eller foretage værdipapirudlån.

Der kan investeres i ETF'er, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv må anvende afledte finansielle instrumenter eller foretage værdipapirudlån.

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

Afkast

Porteføljen opnåede i perioden 1. februar til 31. december 2023 et afkast på 20,11%. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 19,20%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Årsregnskab – Aktier

| 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 | 2 | 0 | Likvide midler | | |
| 2 Udbytter | 195 | 176 | Indestående i depotselskab | 11 | 61 |
| I alt renter og udbytter | 197 | 176 | Indestående i andre pengeinstitutter | 19 | 2 |
| Kursgevinster og -tab | | | 5 I alt likvide midler | 30 | 63 |
| Kapitalandele | 2.734 | -1.807 | Kapitalandele | | |
| Valutakonti | 1 | 2 | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 0 | 4.465 |
| Øvrige aktiver/passiver | -2 | 0 | Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger | 16.048 | 9.210 |
| 3 Handelsomkostninger | 6 | 14 | 5 I alt kapitalandele | 16.048 | 13.675 |
| I alt kursgevinster og -tab | 2.727 | -1.819 | Andre aktiver | | |
| I alt indtægter | 2.924 | -1.643 | Andre tilgodehavender | 60 | 55 |
| 4 Administrationsomkostninger | 146 | 117 | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 152 | 310 |
| Årets nettoresultat | 2.778 | -1.760 | I alt andre aktiver | 212 | 365 |
| Resultatdisponering og udlodningsopgørelse | | | Aktiver i alt | 16.290 | 14.103 |
| Formuebevægelser | | | Passiver | | |
| Udlodningsregulering | -40 | -123 | 6 Investorerne formue | 16.110 | 13.757 |
| Overført fra sidste år | -1.922 | 0 | Anden gæld | | |
| I alt formuebevægelser | -1.962 | -123 | Skyldige omkostninger | 37 | 34 |
| Til disposition | 816 | -1.883 | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 143 | 312 |
| Forslag til anvendelse | | | I alt anden gæld | 180 | 346 |
| 7 Til rådighed for udlodning | 2.158 | -1.922 | Passiver i alt | 16.290 | 14.103 |
| Foreslået udlodning | 687 | 0 | | | |
| Overført til udlodning næste år | 1.471 | -1.922 | | | |
| Overført til formue | -1.342 | 39 | | | |
| I alt disponeret | 816 | -1.883 | | | |
| | | | 8 Femårsoversigt | | |

Årsregnskab – Aktier

| Noter | | | 2023 (t.kr.) | 2022 (t.kr.) | | |
|--|----------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|
| 1 Renteindtægter | | | | | | |
| Indestående i pengeinstitutter | | | 2 | 0 | | |
| I alt renteindtægter | | | 2 | 0 | | |
| 2 Udbytter | | | | | | |
| Investeringsbeviser | | | 195 | 176 | | |
| I alt udbytter | | | 195 | 176 | | |
| 3 Handelsomkostninger | | | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | 6 | 14 | | |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | 0 | 0 | | |
| I alt handelsomkostninger | | | 6 | 14 | | |
| 4 Administrationsomkostninger | | | 2023 | 2022 | | |
| | | | (t.kr.) | (t.kr.) | | |
| | direkte | fælles | i alt | direkte | fælles | i alt |
| Administration | 111 | 20 | 131 | 97 | 16 | 113 |
| Investeringsforvaltning | 15 | 0 | 15 | 4 | 0 | 4 |
| I alt administrationsomkostninger | 126 | 20 | 146 | 101 | 16 | 117 |
| 5 Finansielle Instrumenter | | | 2023 | 2022 | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | | 99,6% | 32,5% | | |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked | | | 0,0% | 66,9% | | |
| Andre aktiver og passiver | | | 0,4% | 0,6% | | |
| <i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i> | | | | | | |
| Formue fordelt på lande | | | | | | |
| Irland | | | 77% | 99% | | |
| Storbritannien | | | 19% | 0% | | |
| Tyskland | | | 4% | 0% | | |
| Danmark | | | 0% | 1% | | |

Årsregnskab – Aktier

Noter

| 6 Investorerne formue | 2023 | | 2022 | |
|--|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) | Cirk. beviser | Formue-værdi (t.kr.) |
| Formue primo | 15.668 | 13.757 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 3.841 | 3.700 | 16.867 | 16.629 |
| Indløsninger i året | 4.232 | 4.125 | 1.199 | 1.112 |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag | | 0 | | 0 |
| Udlodningsregulering | | 40 | | 123 |
| Overført udlodning fra sidste år | | 1.922 | | 0 |
| Overført udlodning til næste år | | 1.471 | | -1.922 |
| Foreslået udlodning | | 687 | | 0 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -1.342 | | 39 |
| Formue ultimo | 15.277 | 16.110 | 15.668 | 13.757 |

| 7 Til rådighed for udlodning | 2023 | 2022 |
|--|--------------|---------------|
| | (t.kr.) | (t.kr.) |
| Tab overført fra sidste år | -1.922 | 0 |
| Renter og udbytter | 197 | 176 |
| Kursgevinster til udlodning | 2.606 | -1.975 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -47 | -123 |
| I alt indkomst før administrationsomkostninger | 834 | -1.922 |
| Administrationsomkostninger | 1.317 | 0 |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger | 7 | 0 |
| I alt rådighed for udlodning | 2.158 | -1.922 |

| 8 Femårsoversigt | 2023 | 2022* |
|------------------------------------|--------|--------|
| Årets nettoresultat (t.kr.) | 2.778 | -1.760 |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 16.110 | 13.757 |
| Cirkulerende andele (t.kr.) | 15.277 | 15.668 |
| Indre værdi | 105,45 | 87,80 |
| Udlodning (%) | 4,50 | 0,00 |
| Omkostningsprocent | 0,93 | 0,87 |
| Årets afkast (%) | 20,11 | -12,39 |
| Benchmark: | | |
| Afkast (%) | 19,20 | -10,21 |

*) Regnskabsperioden omfatter 01.02 - 31.12.22

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen BI er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret fra 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 renteudgifter består af årets indtjente eller afholdte renter af indestående i pengeinstitutter.

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Administrationsomkostninger

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

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

Kapitalandele er måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

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 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

Investorerens formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til investorernes i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikostrebet merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt.

Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Væsentlige aftaler

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som foreningen og dens afdelinger har indgået med virksomheder. Aktuelle satser fremgår altid af værdipapirfonden 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 Europe (UK), 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 er indeholdt i honoraret til BI Management A/S.

Rådgivning af investorer

BankInvest yder ikke rådgivning direkte til investorer eller potentielle investorer af foreningen. 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 hertil 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.

Formidling

Markedsføringen af andele til investorer varetages af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt andre finansielle formidlere på vilkår, som aftales disse parter imellem og således ikke vedrører foreningen.

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. Vederlaget for udførelsen af disse opgaver er indeholdt i honoraret til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

Aktiebog

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



Finanskalender 2024

20. marts 2024 Årsrapport 2023
23. april 2024 Generalforsamling
29. 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.

Produktnavn Moderat
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300L5SMTTKGPWJQ26

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

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

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
___%

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

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

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

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

med et socialt mål

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

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



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

Afdelingen har, i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi, investeret i ETF'er, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold, herunder bl.a. sektor- og værdibaseret udelukkelse.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Eksklusion & ESG-integration

Andel af investeringer i ETF'er, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8

| 2022 | 2023 |
|--------|--------|
| 49.11% | 49.37% |

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

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

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.



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

Afdelingen har søgt at investere i ETF'er, der er underlagt et ESG-filter og som dermed søger at tage hensyn til de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger. Det er sket i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi.

Når der investeres i ETF'er er udgangspunktet, at denne udbyders metoder og modeller accepteres. Udbyderen af ETF'erne samarbejder typisk med en ekstern samarbejdspartner om at screene investeringerne for miljømæssige og sociale karakteristika.

De ESG-screenede ETF'er er analyseret og vurderet af investeringsforvalteren ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold, herunder bl.a. sektor- og værdibaseret udelukkelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende ETF'er.

| Største investeringer 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|-----------|------------|
| Xtrackers Ii Eurozone Government Bond 3-5 Ucits | Ikke-klassificeret | 19.03% | Luxembourg |
| Xtrackers Ii Eurozone Government Bond 5-7 Ucits | Ikke-klassificeret | 18.88% | Luxembourg |
| Ishares Msci World Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 18.67% | Irland |
| Xtrackers Ii Eur Corporate Bond Sri Pab Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 11.51% | Luxembourg |
| Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 8.89% | Irland |
| Ishares Eur Govt Bond 5-7yr Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 6.92% | Irland |
| Ishares Eur Govt Bond 3-5yr Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 5.44% | Irland |
| Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 4.75% | Irland |
| Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 2.74% | Irland |
| Ishares Eur High Yield Corp Bond Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 1.99% | Irland |
| Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 0.81% | Irland |
| Største investeringer 2022 | | | |
| Xtrackers Ii Eurozone Stater Bond 3-5 Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.08% | Luxembourg |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2022 - 31/12/2022

| | | | |
|---|--------------------|--------|------------|
| Xtrackers Ii Eurozone Stater Bond 5-7 Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.02% | Tyskland |
| Ishares Msci World Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 18.36% | Irland |
| Xtrackers Ii Eur Corporate Bond Sri Pab Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 11.63% | Luxembourg |
| Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 8.70% | Irland |
| Ishares Eur Govt Bond 5-7yr Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 7.03% | Irland |
| Ishares Eur Govt Bond 3-5yr Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 5.59% | Tyskland |
| Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 4.88% | Irland |
| Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 2.81% | Irland |
| Ishares Eur High Yield Corp Bond Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 2.11% | Irland |
| Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 0.78% | Irland |

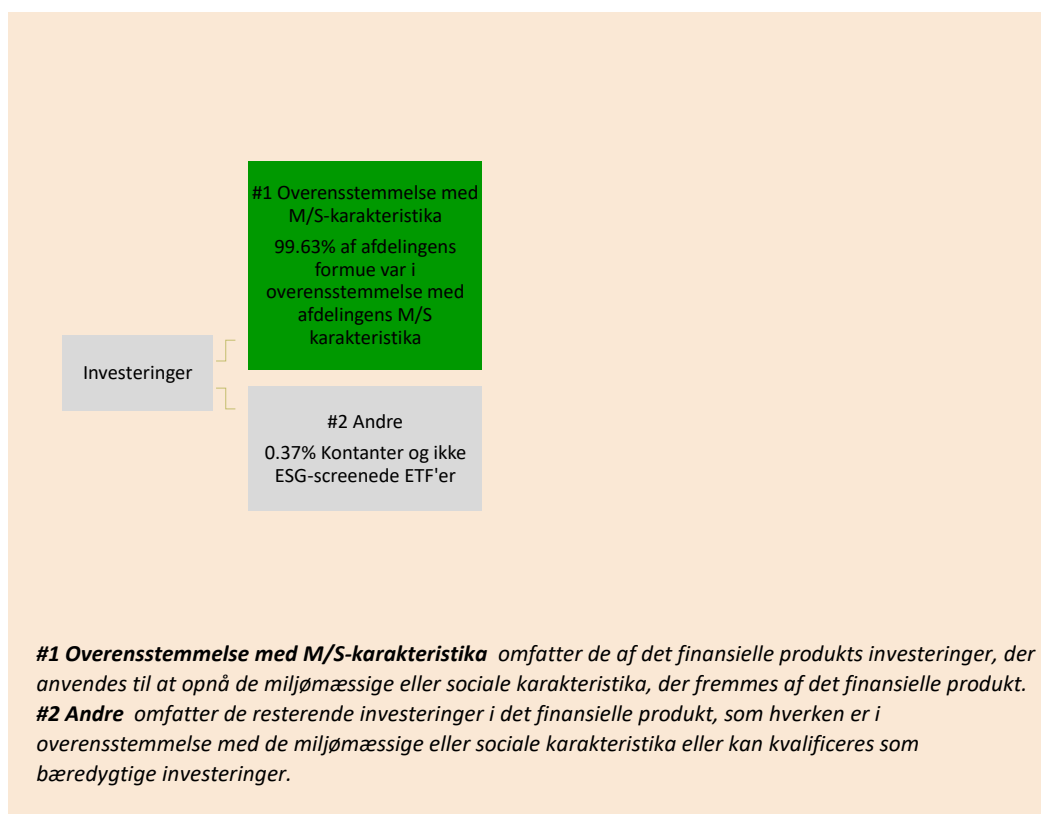


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

● *Hvad var aktivallokeringen?*



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

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende ETF'er.

| Sektorfordeling | 2022 | 2023 |
|--------------------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret | 100.00% | 100.00% |
| Finans | - | - |
| Stater | - | - |
| Energi | - | - |

| | | |
|------------------------|---|---|
| Forsyning | - | - |
| Råvarer | - | - |
| Cykliske forbrugsgoder | - | - |
| Industri | - | - |
| Stabile forbrugsgoder | - | - |
| Kommunikation | - | - |
| Medicinal | - | - |
| IT | - | - |
| Ejendom | - | - |



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, og har ikke fremmet miljømæssige karakteristika i overensstemmelse med de to første miljømål i EU-klassificeringssystemet.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft
 Nej

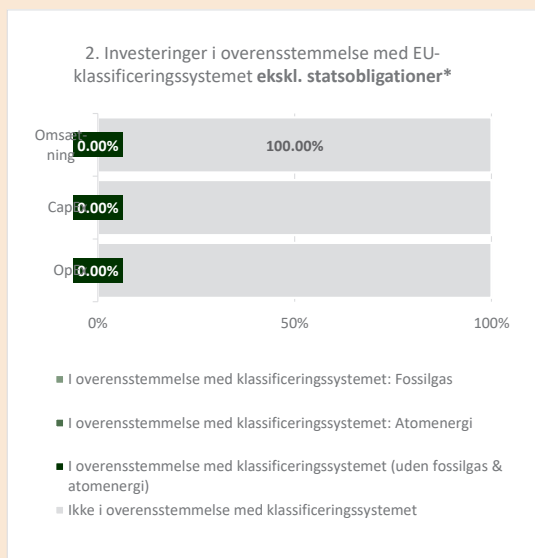
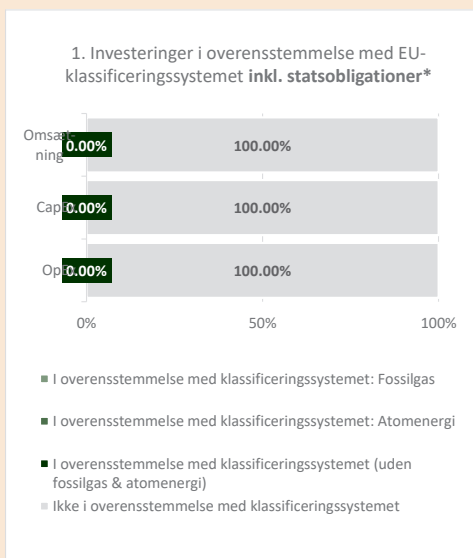
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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



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

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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?

Afdelingen er underlagt det særlige afsnit om "Darwin" i porteføljeformalerens politik for ansvarlige investeringer.

Det betyder, at afdelingen har søgt, i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi, at investere i ETF'er, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

De ESG-screenede ETF'er analyseres og vurderes ud fra en række ESG-forhold, herunder hvorvidt og i hvilket omfang de foretager sektor- og værdibaseret udelukkelse.

Politik for ansvarlige investeringer kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

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

Produktnavn Middel
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300VOAPZEGCW7WY51

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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 ___%

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

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

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

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

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

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



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

Afdelingen har, i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi, investeret i ETF'er, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold, herunder bl.a. sektor- og værdibaseret udelukkelse.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Eksklusion & ESG-integration

Andel af investeringer i ETF'er, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8

2022

71.38%

2023

71.42%

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

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

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.



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

Afdelingen har søgt at investere i ETF'er, der er underlagt et ESG-filter og som dermed søger at tage hensyn til de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger. Det er sket i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi.

Når der investeres i ETF'er er udgangspunktet, at denne udbyders metoder og modeller accepteres. Udbyderen af ETF'erne samarbejder typisk med en ekstern samarbejdspartner om at screene investeringerne for miljømæssige og sociale karakteristika.

De ESG-screenede ETF'er er analyseret og vurderet af investeringsforvalteren ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold, herunder bl.a. sektor- og værdibaseret udelukkelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende ETF'er.

| Største investeringer 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|-----------|------------|
| Ishares Msci World Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 18.58% | Irland |
| Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 15.13% | Irland |
| Xtrackers Ii Eurozone Government Bond 5-7 Ucits | Ikke-klassificeret | 14.37% | Luxembourg |
| Xtrackers Ii Eurozone Government Bond 3-5 Ucits | Ikke-klassificeret | 13.44% | Luxembourg |
| Xtrackers Msci Usa Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 9.10% | Irland |
| Xtrackers Ii Eur Corporate Bond Sri Pab Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 8.94% | Luxembourg |
| Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 7.98% | Irland |
| Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 7.46% | Irland |
| Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 2.54% | Irland |
| Ishares Eur High Yield Corp Bond Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 1.96% | Irland |
| Største investeringer 2022 | | | |
| Ishares Msci World Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 18.47% | Irland |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2022 - 31/12/2022

| | | | |
|---|--------------------|--------|------------|
| Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 14.96% | Irland |
| Xtrackers Ii Eurozone Stater Bond 5-7 Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 14.64% | Tyskland |
| Xtrackers Ii Eurozone Stater Bond 3-5 Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 13.66% | Luxembourg |
| Xtrackers Ii Eur Corporate Bond Sri Pab Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 9.12% | Luxembourg |
| Xtrackers Msci Usa Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 8.96% | Irland |
| Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 8.08% | Irland |
| Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 7.54% | Irland |
| Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 2.54% | Irland |
| Ishares Eur High Yield Corp Bond Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 2.01% | Irland |

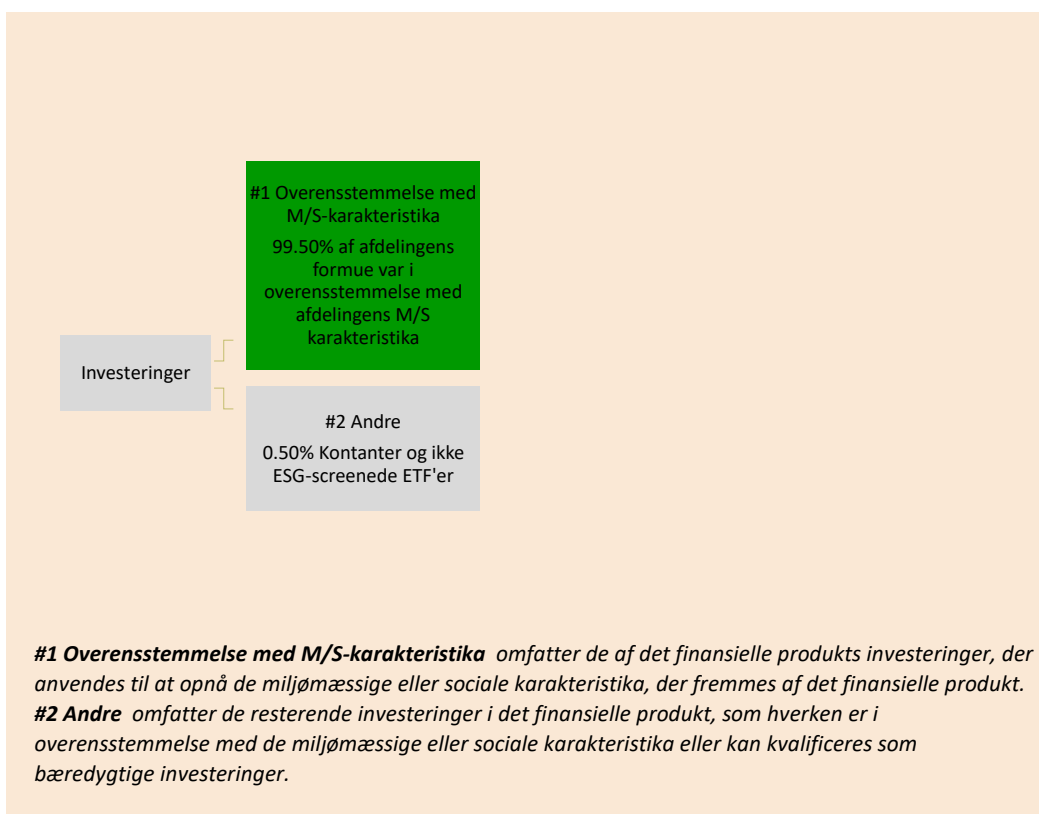


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

● *Hvad var aktivallokeringen?*



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

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende ETF'er.

| Sektorfordeling | 2022 | 2023 |
|--------------------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret | 100.00% | 100.00% |
| Finans | - | - |
| Stater | - | - |
| Energi | - | - |

| | | |
|------------------------|---|---|
| Forsyning | - | - |
| Råvarer | - | - |
| Cykliske forbrugsgoder | - | - |
| Industri | - | - |
| Stabile forbrugsgoder | - | - |
| Kommunikation | - | - |
| Medicinal | - | - |
| IT | - | - |
| Ejendom | - | - |



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, og har ikke fremmet miljømæssige karakteristika i overensstemmelse med de to første miljømål i EU-klassificeringssystemet.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- Ja
- Inden for fossilgas
- Inden for atomkraft
- Nej

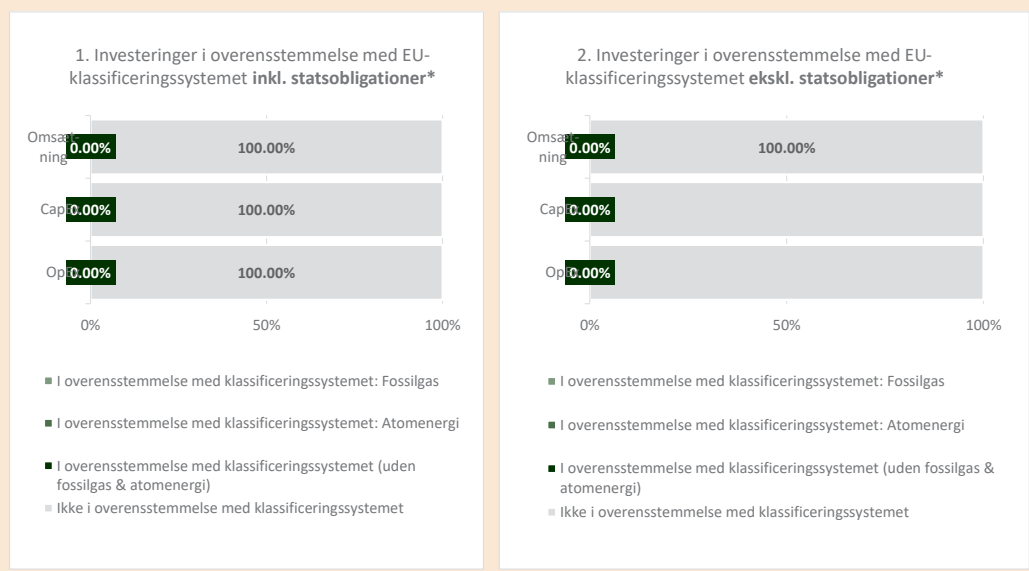
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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



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

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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?

Afdelingen er underlagt det særlige afsnit om "Darwin" i porteføljevalterens politik for ansvarlige investeringer.

Det betyder, at afdelingen har søgt, i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi, at investere i ETF'er, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

De ESG-screenede ETF'er analyseres og vurderes ud fra en række ESG-forhold, herunder hvorvidt og i hvilket omfang de foretager sektor- og værdibaseret udelukkelse.

Politik for ansvarlige investeringer kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

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

Produktnavn Høj
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300K3SW24ER9XFC09

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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 ___%

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

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

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

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

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

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



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

Afdelingen har, i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi, investeret i ETF'er, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold, herunder bl.a. sektor- og værdibaseret udelukkelse.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Eksklusion & ESG-integration

Andel af investeringer i ETF'er, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8

2022

89.41%

2023

89.56%

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

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

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.



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

Afdelingen har søgt at investere i ETF'er, der er underlagt et ESG-filter og som dermed søger at tage hensyn til de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger. Det er sket i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi.

Når der investeres i ETF'er er udgangspunktet, at denne udbyders metoder og modeller accepteres. Udbyderen af ETF'erne samarbejder typisk med en ekstern samarbejdspartner om at screene investeringerne for miljømæssige og sociale karakteristika.

De ESG-screenede ETF'er er analyseret og vurderet af investeringsforvalteren ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold, herunder bl.a. sektor- og værdibaseret udelukkelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende ETF'er.

| Største investeringer 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|------------------|-------------|
| Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.08% | Irland |
| Ishares Msci World Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.06% | Irland |
| Xtrackers Msci Usa Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 16.86% | Irland |
| Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 11.59% | Irland |
| Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 10.44% | Irland |
| Xtrackers Ii Eur Corporate Bond Sri Pab Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 7.01% | Luxembourg |
| Xtrackers Ii Eurozone Government Bond 5-7 Ucits | Ikke-klassificeret | 5.46% | Luxembourg |
| Xtrackers Ii Eurozone Government Bond 3-5 Ucits | Ikke-klassificeret | 4.47% | Luxembourg |
| Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 3.73% | Irland |
| Ishares Eur High Yield Corp Bond Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 2.01% | Irland |
| Største investeringer 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
| Ishares Msci World Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.05% | Irland |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2022 - 31/12/2022

| | | | |
|---|--------------------|--------|------------|
| Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 18.97% | Irland |
| Xtrackers Msci Usa Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 16.74% | Irland |
| Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 11.60% | Irland |
| Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 10.59% | Irland |
| Xtrackers Ii Eur Corporate Bond Sri Pab Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 7.13% | Luxembourg |
| Xtrackers Ii Eurozone Stater Bond 5-7 Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 5.56% | Tyskland |
| Xtrackers Ii Eurozone Stater Bond 3-5 Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 4.51% | Luxembourg |
| Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 3.71% | Irland |
| Ishares Eur High Yield Corp Bond Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 2.14% | Irland |

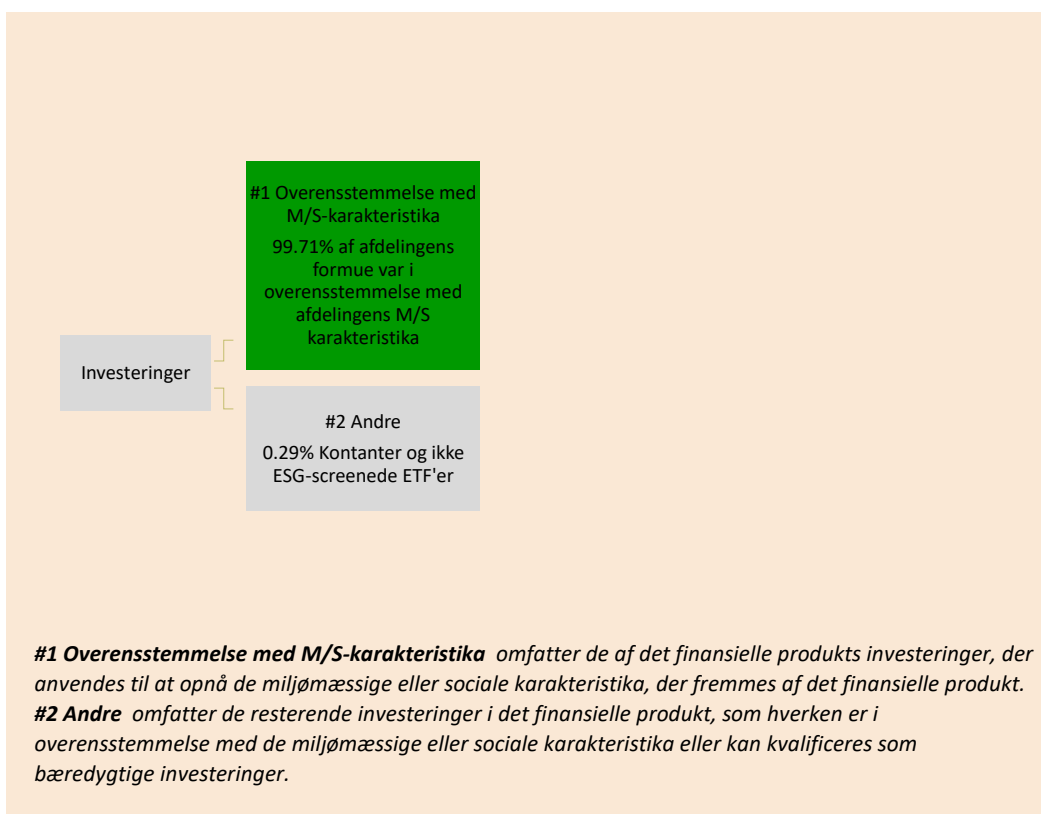


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

● *Hvad var aktivallokeringen?*



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

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende ETF'er.

| Sektorfordeling | 2022 | 2023 |
|--------------------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret | 100.00% | 100.00% |
| Finans | - | - |
| Stater | - | - |
| Energi | - | - |

| | | |
|------------------------|---|---|
| Forsyning | - | - |
| Råvarer | - | - |
| Cykliske forbrugsgoder | - | - |
| Industri | - | - |
| Stabile forbrugsgoder | - | - |
| Kommunikation | - | - |
| Medicinal | - | - |
| IT | - | - |
| Ejendom | - | - |



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, og har ikke fremmet miljømæssige karakteristika i overensstemmelse med de to første miljømål i EU-klassificeringssystemet.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft
 Nej

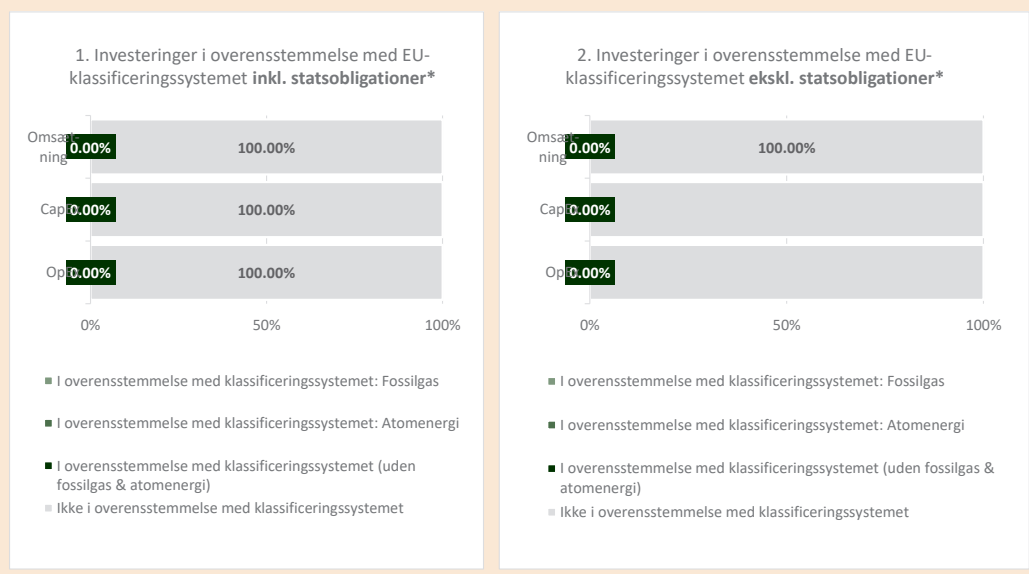
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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



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

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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?

Afdelingen er underlagt det særlige afsnit om "Darwin" i porteføljeformalerens politik for ansvarlige investeringer.

Det betyder, at afdelingen har søgt, i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi, at investere i ETF'er, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

De ESG-screenede ETF'er analyseres og vurderes ud fra en række ESG-forhold, herunder hvorvidt og i hvilket omfang de foretager sektor- og værdibaseret udelukkelse.

Politik for ansvarlige investeringer kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

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

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

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

Produktnavn Aktier
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493009FGYP2A1YWSD05

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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 ___%

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

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

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

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

med et socialt mål

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

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



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

Afdelingen har, i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi, investeret i ETF'er, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold, herunder bl.a. sektor- og værdibaseret udelukkelse.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Eksklusion & ESG-integration

Andel af investeringer i ETF'er, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8

2022

99.40%

2023

85.87%

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

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

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.



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

Afdelingen har søgt at investere i ETF'er, der er underlagt et ESG-filter og som dermed søger at tage hensyn til de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger. Det er sket i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi.

Når der investeres i ETF'er er udgangspunktet, at denne udbyders metoder og modeller accepteres. Udbyderen af ETF'erne samarbejder typisk med en ekstern samarbejdspartner om at screene investeringerne for miljømæssige og sociale karakteristika.

De ESG-screenede ETF'er er analyseret og vurderet af investeringsforvalteren ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold, herunder bl.a. sektor- og værdibaseret udelukkelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende ETF'er.

| Største investeringer 2023 | Sektor | % aktiver | Land |
|--|--------------------|-----------|--------|
| Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.09% | Irland |
| Xtrackers Msci Usa Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.06% | Irland |
| Ishares Msci World Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.04% | Irland |
| Xtrackers Msci World Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 13.51% | Irland |
| Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 13.19% | Irland |
| Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 12.07% | Irland |
| Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 3.70% | Irland |

| Største investeringer 2022 | Sektor | % aktiver | Land |
|---|--------------------|-----------|--------|
| Ishares Msci Usa Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.11% | Irland |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2022 - 31/12/2022

| | | | |
|--|--------------------|--------|--------|
| Ishares Msci World Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.07% | Irland |
| Xtrackers Msci Usa Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 19.07% | Irland |
| Xtrackers Msci World Esg Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 13.58% | Irland |
| Ishares Msci Em Imi Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 13.24% | Irland |
| Ishares Msci Europe Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 12.13% | Irland |
| Ishares Msci Japan Esg Screened Ucits Etf | Ikke-klassificeret | 3.80% | Irland |

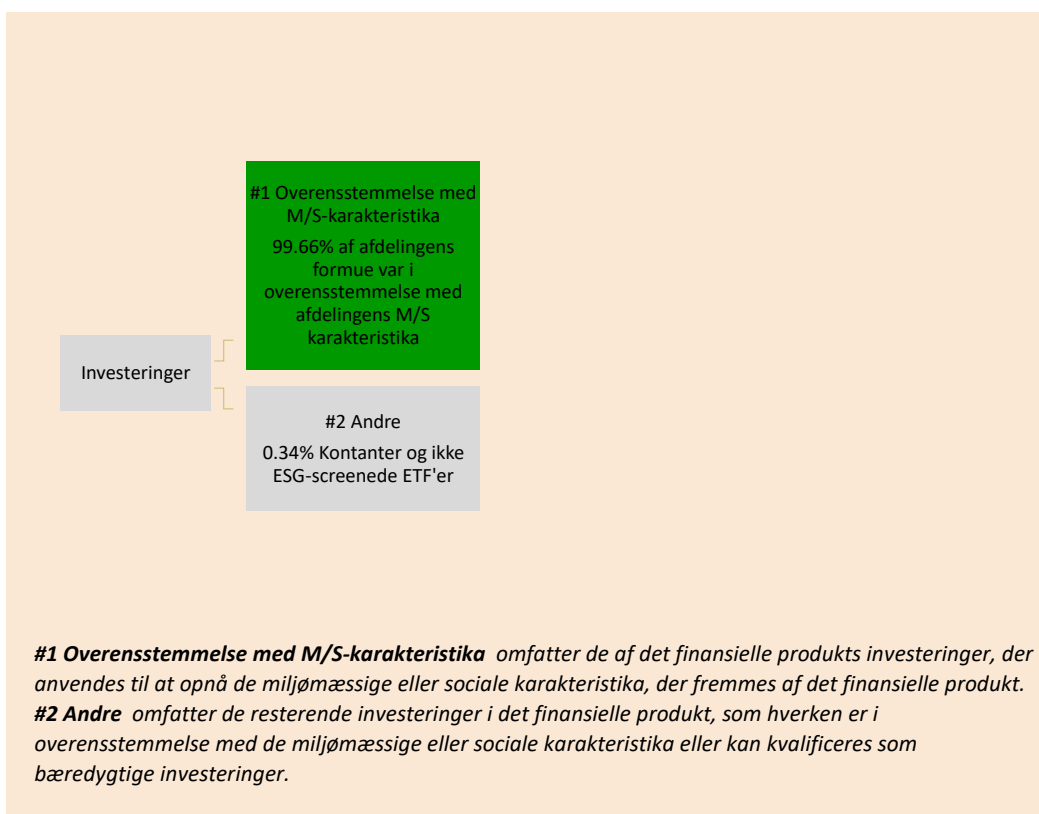


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

● *Hvad var aktivallokeringen?*



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

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende ETF'er.

| Sektorfordeling | 2022 | 2023 |
|--------------------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret | 100.00% | 100.00% |
| Finans | - | - |
| Stater | - | - |
| Energi | - | - |

| | | |
|------------------------|---|---|
| Forsyning | - | - |
| Råvarer | - | - |
| Cykliske forbrugsgoder | - | - |
| Industri | - | - |
| Stabile forbrugsgoder | - | - |
| Kommunikation | - | - |
| Medicinal | - | - |
| IT | - | - |
| Ejendom | - | - |



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, og har ikke fremmet miljømæssige karakteristika i overensstemmelse med de to første miljømål i EU-klassificeringssystemet.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?

- Ja
- Inden for fossilgas
- Inden for atomkraft
- Nej

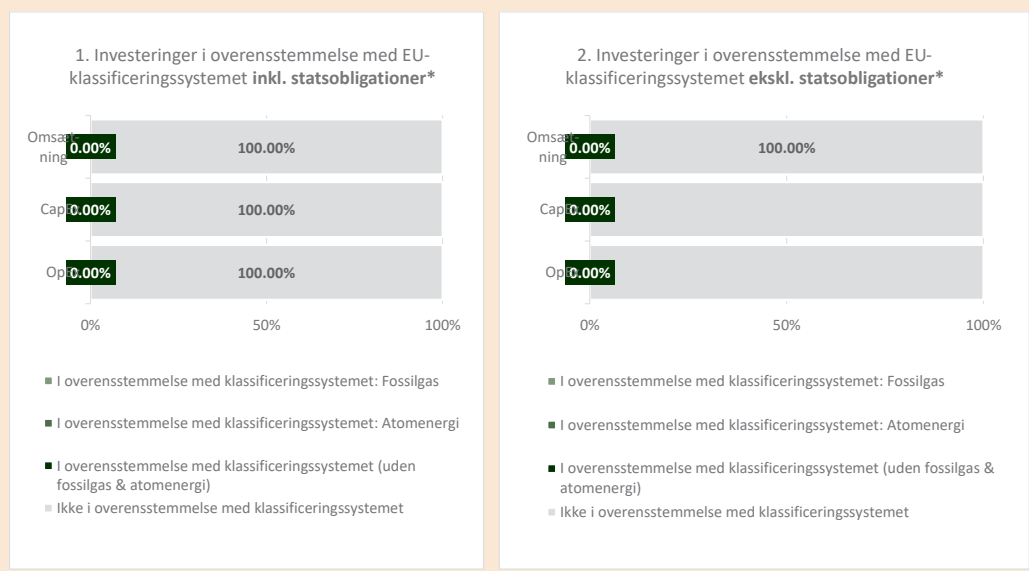
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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



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

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

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.



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?

Afdelingen er underlagt det særlige afsnit om "Darwin" i porteføljevalterens politik for ansvarlige investeringer.

Det betyder, at afdelingen har søgt, i det omfang det har været muligt i henhold til den overordnede investeringsstrategi, at investere i ETF'er, der er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

De ESG-screenede ETF'er analyseres og vurderes ud fra en række ESG-forhold, herunder hvorvidt og i hvilket omfang de foretager sektor- og værdibaseret udelukkelse.

Politik for ansvarlige investeringer kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>



BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**