

Årsrapport 2025

# Investeringsforeningen Kerne Invest

Bredgade 40

1260 København K

CVR-nr. 34 69 56 44

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

Årsrapport  
2025

**Investeringsforeningen Kerne Invest**

CVR-nr. 34 69 56 44

**Adresse**

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

**Bestyrelse**

Lone Marianne Mørch, formand  
Rasmus Bessing  
Jørgen Madsen

**Direktion**

BI Management A/S  
Nikoline Voetmann, direktør

**Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

**Bankforbindelse**

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

**Information**

Årsrapporten offentliggøres på [www.kerneinvest.dk](http://www.kerneinvest.dk). På hjemmesiden findes også information om foreningens afdelinger.

**Generalforsamling**

Foreningen holder generalforsamling den 23. april 2026

# Indhold

## Ledelsesberetning

- 4 Ledelsesberetning 2025
- 9 Risici- og risikostyring
- 13 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

## Påtegninger

- 14 Ledespåtegning
- 15 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Årsregnskab

- 17 Indeks Mellemlange Obligationer
- 21 Danske Aktier
- 25 Globale Aktier
- 30 Balance A
- 35 Balance B
- 39 Balance C
- 43 Balance A Akkumulerende
- 47 Balance C Akkumulerende

## Fælles noter

- 51 Afledte finansielle instrumenter og modparter

## Supplerende oplysninger

- 52 Anvendt regnskabspraksis
- 55 Revisionshonorar
- 56 Væsentlige aftaler
- 57 Finanskalender

## Supplerende beretninger

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

# Ledelsesberetning 2025

Investeringsforeningen Kerne Invest blev stiftet den 31. august 2012 under navnet Investeringsforeningen PFA Invest. Investeringsforeningen skiftede navn til Kerne Invest i august 2024.

Foreningen består af otte afdelinger – Danske Aktier, Globale Aktier, Balance A Akkumulerende, Balance A, Balance B, Balance C, Indeks Mellemlange obligationer og Balance C Akkumulerende, som tilsammen repræsenterer en bred vifte af investeringsmuligheder inden for både aktier, obligationer og blandede afdelinger.

Til den daglige ledelse har Investeringsforeningen indgået en investeringsforvaltningsaftale med BI Management A/S. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S varetager porteføljeplejen. I afdelingen Danske Aktier har BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S dog videredelegeret porteføljeplejen til Jyske Bank A/S.

Afdelingernes andele er tilgængelige for investorer, der har indgået en investeringsaftale med foreningens distributør Jyske Bank A/S, og andele må alene erhverves til de depoter, som er omfattet af denne aftale.

### Fusion Kreditobligationer

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Kerne Invest og bestyrelsen for Investeringsforeningen BankInvest besluttede den 20. marts 2025 at oprette en fælles fusionsplan vedr. fusion af afdeling Kreditobligationer under Investeringsforeningen Kerne Invest og afdeling Virksomhedsobligationer IG KL under Investeringsforeningen BankInvest, med den førstnævnte afdeling som ophørende afdeling og den sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling. Fusionen skyldes manglende interesse og deraf faldende formue for den ophørende afdeling. Fusionen blev gennemført den 27. juni 2025.

### Forhøjede indløsningsfradrag

I perioden fra den 14. april 2025 til 29. april 2025 blev det besluttet at indføre forhøjede indløsningsfradrag på seks af foreningens afdelinger; Kreditobligationer, Balance A, Balance A Akkumulerende, Balance B, Balance C og Balance C Akkumulerende. Beslutningen blev truffet på grund af den stigende uro på de finansielle markeder i perioden, hvor der generelt var lav likviditet samt udvidet prisspænd.

### Formueudvikling

Foreningens formue er faldet med 2,0 mia. DKK og udgjorde 15,2 mia. DKK ved udgangen af 2025. Samlet for 2025 havde foreningen et positivt regnskabsmæssigt resultat på 1,0 mia. DKK, og årsag til den faldende formue findes i udbetalt udbytte for 2024 i regnskabsåret 2025 på 1,8 mia. DKK,

nettoindløsninger på 0,9 mia. DKK og 0,3 mia. DKK ved fusion af Kreditobligationer.

### Aconto-udbytte

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

Bestyrelsen besluttede i januar 2026, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne fragik afdelingernes indre værdi den 3. februar 2026 med valør den 5. februar 2026. Sidste dag for handel med de enkelte afdelinger inklusive ret til aconto-udbytte var den 2. februar 2026.

Udbytterne indstilles til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2026.

| Afdeling                                     | Udbytte (kroner pr. Bevis) |
|----------------------------------------------|----------------------------|
| Kerne Invest Balance A                       | 4,90                       |
| Kerne Invest Balance B                       | 9,90                       |
| Kerne Invest Balance C                       | 12,30                      |
| Kerne Invest Danske Aktier                   | 2,00                       |
| Kerne Invest Globale Aktier                  | 25,10                      |
| Kerne Invest Indeks Mellemlange Obligationer | 0,00                       |

### Afkastudvikling

Forventningerne til 2025 var generelt positive for både aktier og obligationer, og forventningerne blev indfriet, hvilket også kan ses på afkastet for foreningens afdelinger.

Alle afdelinger sluttede året med et positivt afkast. De to aktieafdelinger gav et positivt afkast i niveauet 9-10 procent målt i DKK, hvilket var på linje med afkastet på det brede globale aktiemarked målt i DKK. Afdelingen Indeks Mellemlange Obligationer leverede foreningens laveste afkast på 1,82%, hvilket kun var marginalt under afdelingens benchmark.

Alle foreningens balanceafdelinger udmærkede sig også positivt og sluttede alle med afkast, der var højere end deres benchmark.

| Afkastoversigt i procent        | Afdeling | Indeks |
|---------------------------------|----------|--------|
| Danske Aktier                   | 9,36     | 9,30   |
| Globale Aktier                  | 10,65    | 8,03   |
| Indeks Mellemlange Obligationer | 1,82     | 2,28   |
| Balance A                       | 3,55     | 2,99   |
| Balance A Akkumulerende         | 3,50     | 2,99   |
| Balance B                       | 5,91     | 5,30   |
| Balance C                       | 7,51     | 6,80   |
| Balance C Akkumulerende         | 7,50     | 6,80   |

### Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

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

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

Gennem året så vi, at vækstestimerne først blev nedjusteret grundet handelskrigen, men sidenhen kom den globale økonomi stærkt tilbage. I starten af året regnede økonomerne med en BNP-vækst på 2,1% i USA. Estimatet er faldet til 2,0%, efter at det markant faldt til 1,4% i forbindelse med handelskrigen, hvorefter estimerne er blevet opjusteret i takt med bedringen i handelsforholdene og økonomiens robusthed. Privatforbruget, som er essentielt for den amerikanske økonomi, fortsætter med at vokse rigtig flot med 2,5% i 2025 – og det sker trods en forbrugertillid på et lavt niveau. Investeringerne viser også stærk fremgang, hvor investeringer i datacentre og AI-temaet blandt andet er en stor drivkraft. Derudover har den mere lempelige finans- og pengepolitik også været en medvind for den amerikanske økonomi i 2025.

I Danmark blev vækstforventningerne også justeret marginalt op gennem 2025, og endte med en BNP-vækst på 2,9%. Det dækker over en stærkere indenlandsk efterspørgsel drevet af stigende købekraft. Offentlige investeringer, bl.a. til forsvarsindustrien, er med til at trække væksten op. Samtidig er der fortsat et positivt bidrag fra medicinalindustrien, dog i mindre omfang end tidligere.

Euroområdet BNP-vækst kom ud på ca. 1,4% i 2025, hvilket er positivt sammenlignet med de seneste år, men er stadig lavt

i international målestok. Niveaulet flugter med væksten siden euroens introduktion i 1999. Det lave niveau afspejler væsentlige strukturelle udfordringer, herunder lav produktivitsfremgang. Kinas BNP voksede tæt på 5% realt i 2025. Boligsektoren er stadig en stor udfordring, men trods dette har væksten næsten levet op til regeringens målsætning. Industriproduktionen er fortsat essentiel for fremgangen og fortsætter med at levere pæne vækstrater. Den indenlandske efterspørgsel har dog vist sig at være en udfordring.

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

Den stadig høje inflation har dog ikke sat en stopper for, at centralbankerne har kunnet sænke renterne. Den amerikanske centralbank har sænket renten fra 4,25-4,50% til 3,50-3,75% gennem året. Det var en enkelt rentenedsættelse mere, end vi havde forventet, hvilket giver god mening efter et svagere end ventet amerikansk arbejdsmarked.

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

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

### Obligationsmarkederne

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

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

tyske rente ville bevæge sig i intervallet 2-3%. Den mere lempelige tyske finanspolitik var også med til at trække den 10-årige danske rente op fra 2,11% til 2,77%.

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

### Aktiemarkederne

Globalt set leverede aktiemarkederne et afkast på 8% målt ved MSCI AC World i DKK. Det er en anelse lavere end afkastet de seneste 20 år på ca. 10% p.a. Det amerikanske aktiemarked, i form af S&P 500, gav et afkast på 17,9% i USD, men på grund af den store dollarsvækkelse blev afkastet i DKK kun 3,7%. Afkastet var drevet af en stor indtjeningsvækst, som forventes at lande lige over 10%, hvilket også var i tråd med vores forventning. S&P 500 endte året i 6.845, hvilket var højere end vores forventning på 6.500. Emerging Markets gav et flot afkast på 17,7%, europæiske Stoxx 600 20,5%, mens det danske OMX Copenhagen Cap gav et afkast på 9,3%. Det danske aktiemarked kunne ikke følge med det europæiske, hvilket bl.a. skyldes Novo Nordisks nedtur med et fald på 48%.

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

### Valutamarkederne

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

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

### Forventninger til 2026

Vi er fortsat positive over for den globale vækst ind i 2026. Verden kom ud af 2025 med en real BNP-vækst på den pæne side af 3%, faktisk på gennemsnittet på 3,3% siden 1980. For 2026 forventes en vækst på 3,1%. Et USA, der står foran et midtvejsvalg

og vil træde på den finanspolitiske speeder, en markant produktivitetsvækst, et Kina, der vil stimulere økonomien gennem finans- og pengepolitik, samt en generel medvind fra mere lempelige centralbanker – alt dette gør, at vi stadig er positive over for den globale vækst ind i 2026. Derfor vil det ikke overraske os, hvis vækstestimerne bliver opjusteret, særligt i USA.

### Obligationsrenterne

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

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

### Aktiemarkederne

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

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

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

For 2026 som helhed forventer vi, at aktiemarkedet ligger tydeligt højere ultimo 2026. Et samlet globalt afkast i den øvre del af 5-10%-intervallet er realistisk. De sidste 20 år er afkastet ca. 9% p.a. på MSCI AC World i DKK. Det kan fint gentage sig i 2026. Den afgørende driver vil være indtjeningsvæksten.

Fund governance

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

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

Samfundsansvar

Kerneinvest investerer i obligationer og aktier, og investerer under BankInvests investeringspolitik og hensyn til samfundsansvar.

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

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2025 følgende: 67% mænd og 33% kvinder.

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

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

| Øverste ledelsesorgan            | 2025 | 2024 |
|----------------------------------|------|------|
| Samlet antal medlemmer           | 3    | 3    |
| Underrepræsenteret køn i procent | 33   | 33   |
| Måltal i procent                 | 33   | 33   |
| Årstal for opfyldelse af måltal  | 2023 | 2023 |
| Øvrige ledelse                   |      |      |
| Samlet antal medlemmer           | 0    | 0    |
| Underrepræsenteret køn i procent | 0    | 0    |

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

Vidensressourcer

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

Bestyrelse og direktion

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

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2025: 501 t.kr. (2024: 501 t.kr.)

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

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

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2025: 291 t. DKK (2024: 285 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2025: 71 t. DKK (2024: 70 t. DKK).

Usædvanlige forhold

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

**Usikkerhed ved indregning eller måling**

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

**Begivenheder efter statusdagen**

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

# Risici og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling.

Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne og andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer – og den skal investor selv tage højde for – er valget af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Yderlige oplysninger om vores afdelinger findes på kerneinvest.dk. I prospektet beskrives specifikke risici for hver afdeling.

## Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammenlignes ud fra den enkelte investors behov og forventninger.

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

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil tillige være at finde i den enkelte afdelingsberetning.

## Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

## Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Foreningens afdelinger er aktivt styret, dog ikke afdeling Indeks Mellemlange Obligationer, der har en mere indeksnær strategi. Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores og porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger vi aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

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

For obligationsafdelingerne søges risikoen for negative afkast begrænset i samarbejde med investeringsrådgiver ved en grundig analyse af de underliggende økonomier, som den pågældende valuta er tilknyttet. Analysen omfatter herudover en vurdering af forventet horisontafkast på enkelt aktivniveau samt porteføljens samlede robusthed ved alternative rente- og valutaudviklinger.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har vi for afdelingerne udvalgt et benchmark (sammenligningsindeks). Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer.

Vi vurderer, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at holde afdelingens resultater op imod.

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

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

Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. Dette i modsætning til passivt styrede foreninger og afdelinger – også kaldet indeksbaserede – hvor investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet. Ingen af foreningens afdelinger er passivt styret.

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

### **Risici knyttet til driften af foreningen**

For at undgå fejl i driften af foreningen har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformations-system, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

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

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

Bestyrelsen modtager løbende en risikorapportering, således at

de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at investeringsforvaltningsselskabet har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

For yderligere oplysninger om de enkelte af foreningens afdelinger henvises til det gældende prospekt og Central Investorinformation. Disse kan downloades fra kerneinvest.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.

### **Eksponering mod udlandet**

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

### **Valutarisiko**

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs

blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer udstedt i euro, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurs-sikres mod danske kroner eller euro, har en meget begrænset valutarisiko.

### **Selskabsspecifikke forhold**

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 procent i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

### **Nye markeder/emerging markets**

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udveksling af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

### **Likviditetsrisiko**

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne, eller at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil

oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i eksempelvis emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

### **Modpartsrisiko**

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

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

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

### **Politiske forhold**

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

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

### **Bæredygtighedsrisici**

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESGrisiko"),

der kan have faktisk eller potentiel væsentligt negativ indvirkning på værdien af en investering.

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

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

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

#### **Særlige risici ved obligationsafdelingerne Obligationsmarkedet**

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

#### **Renterisiko**

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

#### **Kreditrisiko**

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, 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 aktieafdelingerne 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-mæssige og økonomiske forhold.

#### **Risikovillig kapital**

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

For yderligere oplysninger afdelingernes risici henvises til gældende prospekt, der kan hentes på [www.kerneinvest.dk](http://www.kerneinvest.dk).

# Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om foreningens bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

## Bestyrelse

### Lone Mørch

Bestyrelsesformand, tiltrådt den 20. marts 2024

Advokat Lone Mørch

Direktør:

Knolden ApS

Formand (tiltrådt):

2017.11.30 – Hillerød Kvindekrisecenter

### Rasmus Bessing

Bestyrelsesmedlem, tiltrådt den 25. juni 2024

Managing Director, Head of responsible investments & CO-CIO

Bestyrelsesmedlem (tiltrådt):

2021.01.01 – Ocean Plastic Forum

### Jørgen Madsen

Bestyrelsesmedlem, tiltrådt den 31. august 2012

# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen Kerne Invest.

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 2025 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025.

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 23. marts 2026

## Bestyrelse

**Lone Mørch**

Formand

**Rasmus Bessing**

**Jørgen Madsen**

## Direktion

**Nikoline Voetmann**

Direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Investeringsforeningen Kerne Invest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Kerne Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om 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), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om 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 bevisgiverheder 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 23. marts 2026

EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR nr. 30 70 02 28

**Lars Rhod Søndergaard**

Statsautoriseret revisor, mne28632

**Anders Thorhauge**

statsautoriseret revisor, mne50630

# Indeks Mellemlange Obligationer

## Stamdata

### Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Marts 2016

Risikoklasse: 2

Benchmark: 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index 50%

Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Revægtet månedligt

Fondskode: DK0060700433

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

## Mål og Investeringspolitik

Afdelingen investerer minimum 80 % af formuen i danske stats- og realkreditobligationer optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller som handles på et andet reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellemlang løbetid. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. Revægtet månedligt.

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

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 1,82%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,28%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

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

## Indeks Mellemlange Obligationer

| Resultatopgørelse 01.01 – 31.12          | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                |                 |                 |
| <sup>1</sup> Renteindtægter              | 7.467           | 8.947           |
| <b>I alt renter og udbytter</b>          | <b>7.467</b>    | <b>8.947</b>    |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>             |                 |                 |
| Obligationer                             | 2.665           | 1.053           |
| Valutakonti                              | 0               | 29              |
| <sup>2</sup> Handelsomkostninger         | -2              | -1              |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>       | <b>2.663</b>    | <b>1.081</b>    |
| <b>I alt indtægter</b>                   | <b>10.130</b>   | <b>10.028</b>   |
| <sup>3</sup> Administrationsomkostninger | -1.944          | -1.949          |
| <b>Resultat før skat</b>                 | <b>8.186</b>    | <b>8.079</b>    |
| <sup>4</sup> Skat                        | 0               | -72             |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>8.186</b>    | <b>8.007</b>    |

|                                                   |                 |               |
|---------------------------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b> |                 |               |
| <b>Formuebevægelser</b>                           |                 |               |
| Udlodningsregulering                              | -15.184         | 102.159       |
| Overført fra sidste år                            | -86.301         | -85.968       |
| <b>I alt formuebevægelser</b>                     | <b>-101.485</b> | <b>16.191</b> |
| <b>Til disposition</b>                            | <b>-93.299</b>  | <b>24.198</b> |
| <b>Forslag til anvendelse</b>                     |                 |               |
| <sup>7</sup> Til rådighed for udlodning           | -89.631         | -86.301       |
| Foreslået udlodning                               | 0               | 0             |
| Overført til udlodning næste år                   | -89.631         | -86.301       |
| Overført til formue                               | -3.668          | 110.499       |
| <b>I alt disponeret</b>                           | <b>-93.299</b>  | <b>24.198</b> |

| Balance pr. 31. december                   | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Aktiver</b>                             |                 |                 |
| <b>Likvide midler</b>                      |                 |                 |
| Indestående i depotselskab                 | 1.845           | 3.120           |
| Indestående i andre pengeinstitutter       | 28              | 24              |
| <sup>5</sup> <b>I alt likvide midler</b>   | <b>1.873</b>    | <b>3.144</b>    |
| <b>Obligationer</b>                        |                 |                 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 516.099         | 424.685         |
| <sup>5</sup> <b>I alt obligationer</b>     | <b>516.099</b>  | <b>424.685</b>  |
| <b>Andre aktiver</b>                       |                 |                 |
| Tilgodehavende renter, udbytte m.m.        | 2.295           | 2.101           |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling       | 4.423           | 4.038           |
| <b>I alt andre aktiver</b>                 | <b>6.718</b>    | <b>6.139</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                       | <b>524.690</b>  | <b>433.968</b>  |

|                                         |                |                |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Passiver</b>                         |                |                |
| <sup>6</sup> <b>Investorerne formue</b> | <b>524.165</b> | <b>433.492</b> |
| <b>Anden gæld</b>                       |                |                |
| Skyldige omkostninger                   | 525            | 476            |
| <b>I alt anden gæld</b>                 | <b>525</b>     | <b>476</b>     |
| <b>Passiver i alt</b>                   | <b>524.690</b> | <b>433.968</b> |

<sup>8</sup> Femårsoversigt

## Indeks Mellemlange Obligationer

| Noter |                                              |        |         | 2025    | 2024    |
|-------|----------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|
|       |                                              |        |         | (t.kr.) | (t.kr.) |
| 1     | Renteindtægter                               |        |         |         |         |
|       | Indestående i pengeinstitutter               |        |         | 74      | 288     |
|       | Noterede obligationer fra danske udstedere   |        |         | 7.393   | 8.659   |
|       | I alt renteindtægter                         |        |         | 7.467   | 8.947   |
| 2     | Handelsomkostninger                          |        |         |         |         |
|       | Bruttohandelsomkostninger                    |        |         | -3      | -3      |
|       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter |        |         | 1       | 2       |
|       | I alt handelsomkostninger                    |        |         | -2      | -1      |
| 3     | Administrationsomkostninger                  |        |         | 2025    | 2024    |
|       |                                              |        | (t.kr.) |         | (t.kr.) |
|       |                                              |        | i alt   |         | i alt   |
|       | direkte                                      | fælles |         | direkte | fælles  |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         |         |
|       |                                              |        |         |         | </      |

## Indeks Mellemlange Obligationer

### Noter

#### 6 Investorenes formue

|                                                  | 2025<br>(t.kr.)  |                  | 2024<br>(t.kr.)  |                  |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                  | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi |
| Formue primo                                     | 455.526          | 433.492          | 1.268.140        | 1.165.082        |
| Emissioner i året                                | 87.200           | 84.071           | 77.262           | 71.938           |
| Indløsninger i året                              | -1.750           | -1.666           | -889.876         | -812.417         |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag |                  | 82               |                  | 882              |
| Udlodningsregulering                             |                  | 15.184           |                  | -102.159         |
| Overført udlodning fra sidste år                 |                  | 86.301           |                  | 85.968           |
| Overført udlodning til næste år                  |                  | -89.631          |                  | -86.301          |
| Overført fra resultatopgørelsen                  |                  | -3.668           |                  | 110.499          |
| <b>Formue ultimo</b>                             | <b>540.976</b>   | <b>524.165</b>   | <b>455.526</b>   | <b>433.492</b>   |

|                                                                   | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>7 Til rådighed for udlodning</b>                               |                 |                 |
| Tab overført fra sidste år                                        | -86.301         | -85.968         |
| Renter og udbytter                                                | 7.468           | 8.874           |
| Kursgevinster til udlodning                                       | 4.187           | -111.366        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning                      | -14.985         | 102.159         |
| <b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b> | <b>-89.631</b>  | <b>-86.301</b>  |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning            | -1.944          | -1.949          |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger                  | -199            | 342             |
| Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres    | 2.143           | 1.607           |
| <b>I alt rådighed for udlodning</b>                               | <b>-89.631</b>  | <b>-86.301</b>  |

| 8 Femårsoversigt*                  | 2025    | 2024    | 2023      | 2022      | 2021      |
|------------------------------------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat (t.kr.)        | 8.186   | 8.007   | 69.058    | -299.307  | -56.742   |
| Investorenes formue ultimo (t.kr.) | 524.165 | 433.492 | 1.165.082 | 1.994.511 | 2.552.770 |
| Cirkulerende andele (t.kr.)        | 540.976 | 455.526 | 1.268.140 | 2.285.640 | 2.569.697 |
| Indre værdi                        | 96,89   | 95,16   | 91,87     | 87,26     | 99,34     |
| Udlodning (%)                      | 0,00    | 0,00    | 0,00      | 0,00      | 0,00      |
| Omkostningsprocent                 | 0,41    | 0,38    | 0,40      | 0,37      | 0,41      |
| Årets afkast (%)                   | 1,82    | 3,58    | 5,28      | -12,16    | -2,27     |
| Sharpe Ratio                       | -0,64   | -0,58   | -0,90     | -0,90     | 0,57      |
| Standardafvigelse (%)              | 4,29    | 4,35    | -         | -         | -         |
| Tracking Error (%)                 | 0,27    | 0,31    | 0,22      | 0,29      | 0,31      |
| Information Ratio                  | -1,10   | -0,91   | -         | -         | -         |
| Benchmark:                         |         |         |           |           |           |
| Afkast (%)                         | 2,28    | 3,65    | 5,52      | -11,82    | -1,91     |
| Sharpe Ratio                       | -0,58   | -0,53   | -         | -         | -         |
| Standardafvigelse (%)              | 4,23    | 4,30    | -         | -         | -         |

\* Data for Ikke-lovkrævede nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

# Danske Aktier

## Stamdata

### Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap net total return index

Fondskode: DK0060446623

Porteføljeforvalter: Jyske Capital

### Mål og Investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i danske aktier, men kan også investere i selskaber, som ikke har hjemsted i Danmark eller hovedparten af sine aktiviteter i Danmark, men som på anden vis har en ikke ubetydelig historisk eller nutidig tilknytning til Danmark. Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

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

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 9,36%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 9,30%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

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

## Danske Aktier

| Resultatopgørelse 01.01 – 31.12          | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                |                 |                 |
| <sup>1</sup> Renteindtægter              | 363             | 999             |
| <sup>2</sup> Udbytter                    | 55.349          | 46.256          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>          | <b>55.712</b>   | <b>47.255</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>             |                 |                 |
| Kapitalandele                            | 175.066         | 48.825          |
| Valutakonti                              | 0               | -338            |
| <sup>3</sup> Handelsomkostninger         | -529            | -841            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>       | <b>174.537</b>  | <b>47.646</b>   |
| <b>I alt indtægter</b>                   | <b>230.249</b>  | <b>94.901</b>   |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>4</sup> Administrationsomkostninger | -19.551         | -18.857         |
| <b>Resultat før skat</b>                 | <b>210.698</b>  | <b>76.044</b>   |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>5</sup> Skat                        | -8.302          | -6.133          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>202.396</b>  | <b>69.911</b>   |

|                                                   |                |               |
|---------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b> |                |               |
| <b>Formuebevægelser</b>                           |                |               |
| Udlodningsregulering                              | 2.944          | 12.932        |
| Overført fra sidste år                            | 215            | 5             |
| <b>I alt formuebevægelser</b>                     | <b>3.159</b>   | <b>12.937</b> |
| <br>                                              |                |               |
| <b>Til disposition</b>                            | <b>205.555</b> | <b>82.848</b> |
| <br>                                              |                |               |
| <b>Forslag til anvendelse</b>                     |                |               |
| <sup>8</sup> Til rådighed for udlodning           | 30.756         | 156.734       |
| Foreslået udlodning                               | 30.146         | 156.519       |
| Overført til udlodning næste år                   | 610            | 215           |
| Overført til formue                               | 174.799        | -73.886       |
| <b>I alt disponeret</b>                           | <b>205.555</b> | <b>82.848</b> |

| Balance pr. 31. december                  | 2025<br>(t.kr.)  | 2024<br>(t.kr.)  |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 15.289           | 18.484           |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 7                | 19               |
| <sup>6</sup> <b>I alt likvide midler</b>  | <b>15.296</b>    | <b>18.503</b>    |
| <br>                                      |                  |                  |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 2.239.023        | 2.022.269        |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 85.036           | 41.643           |
| <sup>6</sup> <b>I alt kapitalandele</b>   | <b>2.324.059</b> | <b>2.063.912</b> |
| <br>                                      |                  |                  |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Andre tilgodehavender                     | 9.636            | 8.825            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 32.818           | 12.688           |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>42.454</b>    | <b>21.513</b>    |
| <br>                                      |                  |                  |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>2.381.809</b> | <b>2.103.928</b> |

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Passiver</b>                         |                  |                  |
| <sup>7</sup> <b>Investorerne formue</b> | <b>2.334.705</b> | <b>2.069.618</b> |
| <br>                                    |                  |                  |
| <b>Anden gæld</b>                       |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                   | 5.169            | 4.966            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling    | 41.935           | 29.344           |
| <b>I alt anden gæld</b>                 | <b>47.104</b>    | <b>34.310</b>    |
| <br>                                    |                  |                  |
| <b>Passiver i alt</b>                   | <b>2.381.809</b> | <b>2.103.928</b> |

<sup>9</sup> Femårsoversigt

## Danske Aktier

| Noter |                                              |           | 2025    | 2024      |
|-------|----------------------------------------------|-----------|---------|-----------|
|       |                                              |           | (t.kr.) | (t.kr.)   |
| 1     | Renteindtægter                               |           |         |           |
|       | Indestående i pengeinstitutter               |           | 361     | 999       |
|       | Andre aktiver                                |           | 2       | 0         |
|       | I alt renteindtægter                         |           | 363     | 999       |
| 2     | Udbytter                                     |           |         |           |
|       | Noterede aktier fra danske selskaber         |           | 51.300  | 43.693    |
|       | Noterede aktier fra udenlandske selskaber    |           | 4.049   | 2.563     |
|       | I alt udbytter                               |           | 55.349  | 46.256    |
| 3     | Handelsomkostninger                          |           |         |           |
|       | Bruttohandelsomkostninger                    |           | -762    | -929      |
|       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter |           | 233     | 88        |
|       | I alt handelsomkostninger                    |           | -529    | -841      |
| 4     | Administrationsomkostninger                  |           | 2025    | 2024      |
|       |                                              |           | (t.kr.) | (t.kr.)   |
|       |                                              |           | i alt   | i alt     |
|       | direkte                                      | fælles    |         |           |
|       | Administration                               | 2.436249  | 2.685   | 2.179161  |
|       | Investeringsforvaltning                      | 6.3250    | 6.325   | 6.1770    |
|       | Distribution, markedsføring og formidling    | 10.5410   | 10.541  | 10.3400   |
|       | I alt administrationsomkostninger            | 19.302249 | 19.551  | 18.696161 |
| 5     | Skat                                         |           | 2025    | 2024      |
|       |                                              |           | (t.kr.) | (t.kr.)   |
|       | Ikke refunderbar skat                        |           | -8.302  | -6.133    |
|       | I alt skat                                   |           | -8.302  | -6.133    |
| 6     | Finansielle Instrumenter                     |           | 2025    | 2024      |
|       |                                              |           |         |           |
|       | Børsnoterede finansielle instrumenter        |           | 99,5%   | 99,7%     |
|       | Andre aktiver og passiver                    |           | 0,5%    | 0,3%      |

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

### Formue fordelt på sektorer

|                  |     |     |
|------------------|-----|-----|
| Industrials      | 33% | 29% |
| Financials       | 23% | 18% |
| Health Care      | 23% | 28% |
| Consumer Staples | 6%  | 0%  |
| Utilities        | 4%  | 0%  |
| Andre sektorer   | 10% | 25% |

Noter

7 Investorerne formue

|                                                         | 2025<br>(t.kr.)  |                  | 2024<br>(t.kr.)  |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                         | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi |
| Formue primo                                            | 1.349.298        | 2.069.618        | 1.109.735        | 1.713.329        |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser |                  | -156.519         |                  | -98.766          |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning |                  | 654              |                  | -903             |
| Emissioner i året                                       | 215.909          | 302.760          | 336.571          | 543.668          |
| Indløsninger i året                                     | -57.916          | -84.258          | -97.008          | -157.621         |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag        |                  | 54               |                  | 0                |
| Udlodningsregulering                                    |                  | -2.944           |                  | -12.932          |
| Overført udlodning fra sidste år                        |                  | -215             |                  | -5               |
| Overført udlodning til næste år                         |                  | 610              |                  | 215              |
| Foreslået udlodning                                     |                  | 30.146           |                  | 156.519          |
| Overført fra resultatopgørelsen                         |                  | 174.799          |                  | -73.886          |
| <b>Formue ultimo</b>                                    | <b>1.507.291</b> | <b>2.334.705</b> | <b>1.349.298</b> | <b>2.069.618</b> |

|                                                                   | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>8 Til rådighed for udlodning</b>                               |                 |                 |
| Udlodning overført fra sidste år                                  | 215             | 5               |
| Renter og udbytter                                                | 55.883          | 46.440          |
| Ikke refunderbar skat                                             | -9.112          | -6.510          |
| Kursgevinster til udlodning                                       | 377             | 122.724         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning                      | 3.632           | 13.973          |
| <b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b> | <b>50.995</b>   | <b>176.632</b>  |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning            | -19.551         | -18.857         |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger                  | -688            | -1.041          |
| <b>I alt rådighed for udlodning</b>                               | <b>30.756</b>   | <b>156.734</b>  |

| 9 Femårsoversigt*                  | 2025      | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat (t.kr.)        | 202.396   | 69.911    | 189.154   | -132.144  | 323.167   |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 2.334.705 | 2.069.618 | 1.713.329 | 1.494.952 | 1.810.496 |
| Cirkulerende andele (t.kr.)        | 1.507.291 | 1.349.298 | 1.109.735 | 974.883   | 937.838   |
| Indre værdi                        | 154,89    | 153,38    | 154,39    | 153,35    | 193,05    |
| Udlodning (%)                      | 2,00      | 11,60     | 8,90      | 17,40     | 27,40     |
| Omkostningsprocent                 | 0,93      | 0,92      | 0,93      | 0,92      | 0,92      |
| Årets afkast (%)                   | 9,36      | 5,13      | 12,72     | -6,54     | 22,50     |
| Sharpe Ratio                       | 0,39      | 0,55      | 0,49      | 0,81      | 1,05      |
| Standardafvigelse (%)              | 15,58     | 18,13     | -         | -         | -         |
| Tracking Error (%)                 | 3,74      | 4,76      | 4,36      | 5,14      | 4,69      |
| Information Ratio                  | 0,92      | 0,71      | -         | -         | -         |
| Active share (%)                   | 26,75     | 22,13     | 33,32     | 46,99     | 38,42     |
| Benchmark:                         |           |           |           |           |           |
| Afkast (%)                         | 9,30      | 2,31      | 6,39      | -12,12    | 19,48     |
| Sharpe Ratio                       | 0,18      | 0,39      | -         | -         | -         |
| Standardafvigelse (%)              | 14,94     | 16,54     | -         | -         | -         |

\* Data for Ikke-lovkrevende nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

# Globale Aktier

## Stamdata

### Afdelingens profil

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 4

Benchmark: MSCI All Country World Index (ACWI), inclusive udbytte.

Fondskode: DK0060446706

Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

### Mål og Investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i globale aktier optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen investerer minimum 70 % af formuen i aktier, der indgår i afdelingens benchmark.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI All Country World Index (ACWI), inklusiv udbytte. Afdelingen ønsker at fremme miljø-mæssige og sociale karakteristika og har en minimumsandel af bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 10,65%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,03%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

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

## Globale Aktier

| Resultatopgørelse 01.01 – 31.12          | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                |                 |                 |
| <sup>1</sup> Renteindtægter              | 208             | 1.930           |
| <sup>2</sup> Udbytter                    | 92.601          | 74.568          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>          | <b>92.809</b>   | <b>76.498</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>             |                 |                 |
| Kapitalandele                            | 286.122         | 878.430         |
| Valutakonti                              | 836             | 924             |
| Øvrige aktiver/passiver                  | -4.985          | -72             |
| <sup>3</sup> Handelsomkostninger         | -2.766          | -2.790          |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>       | <b>279.207</b>  | <b>876.492</b>  |
| <b>I alt indtægter</b>                   | <b>372.016</b>  | <b>952.990</b>  |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>4</sup> Administrationsomkostninger | -33.826         | -36.694         |
| <b>Resultat før skat</b>                 | <b>338.190</b>  | <b>916.296</b>  |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>5</sup> Skat                        | -10.739         | -8.621          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>327.451</b>  | <b>907.675</b>  |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b> |                |                |
| <b>Formuebevægelser</b>                           |                |                |
| Udlodningsregulering                              | -26.374        | -82.414        |
| Overført fra sidste år                            | 1.096          | -7.950         |
| <b>I alt formuebevægelser</b>                     | <b>-25.278</b> | <b>-90.364</b> |
| <br>                                              |                |                |
| <b>Til disposition</b>                            | <b>302.173</b> | <b>817.311</b> |
| <br>                                              |                |                |
| <b>Forslag til anvendelse</b>                     |                |                |
| <sup>8</sup> Til rådighed for udlodning           | 415.902        | 512.831        |
| Foreslået udlodning                               | 414.540        | 511.735        |
| Overført til udlodning næste år                   | 1.362          | 1.096          |
| Overført til formue                               | -113.729       | 304.480        |
| <b>I alt disponeret</b>                           | <b>302.173</b> | <b>817.311</b> |

| Balance pr. 31. december                  | 2025<br>(t.kr.)  | 2024<br>(t.kr.)  |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                            |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                     |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                | 1.477            | 57.629           |
| Indestående i andre pengeinstitutter      | 9                | 26               |
| <sup>6</sup> <b>I alt likvide midler</b>  | <b>1.486</b>     | <b>57.655</b>    |
| <br>                                      |                  |                  |
| <b>Kapitalandele</b>                      |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber      | 6.886            | 66.943           |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 3.364.686        | 3.706.544        |
| <sup>6</sup> <b>I alt kapitalandele</b>   | <b>3.371.572</b> | <b>3.773.487</b> |
| <br>                                      |                  |                  |
| <b>Andre aktiver</b>                      |                  |                  |
| Tilgodehavende renter, udbytte m.m.       | 1.365            | 2.368            |
| Andre tilgodehavender                     | 8.260            | 6.486            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling      | 6.149            | 3.630            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                | <b>15.774</b>    | <b>12.484</b>    |
| <br>                                      |                  |                  |
| <b>Aktiver i alt</b>                      | <b>3.388.832</b> | <b>3.843.626</b> |

|                                         |                  |                  |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Passiver</b>                         |                  |                  |
| <sup>7</sup> <b>Investorerne formue</b> | <b>3.374.076</b> | <b>3.776.880</b> |
| <br>                                    |                  |                  |
| <b>Anden gæld</b>                       |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                   | 8.597            | 9.440            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling    | 6.159            | 57.306           |
| <b>I alt anden gæld</b>                 | <b>14.756</b>    | <b>66.746</b>    |
| <br>                                    |                  |                  |
| <b>Passiver i alt</b>                   | <b>3.388.832</b> | <b>3.843.626</b> |

<sup>9</sup> Femårsoversigt

## Globale Aktier

| Noter                                        |                |                | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                      |                |                |                 |                 |
| Indestående i pengeinstitutter               |                |                | 58              | 576             |
| Andre aktiver                                |                |                | 150             | 1.354           |
| <b>I alt renteindtægter</b>                  |                |                | <b>208</b>      | <b>1.930</b>    |
| <b>2 Udbytter</b>                            |                |                |                 |                 |
| Noterede aktier fra danske selskaber         |                |                | 875             | 750             |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber    |                |                | 91.726          | 73.818          |
| <b>I alt udbytter</b>                        |                |                | <b>92.601</b>   | <b>74.568</b>   |
| <b>3 Handelsomkostninger</b>                 |                |                |                 |                 |
| Bruttohandelsomkostninger                    |                |                | -3.363          | -3.196          |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter |                |                | 597             | 407             |
| <b>I alt handelsomkostninger</b>             |                |                | <b>-2.766</b>   | <b>-2.790</b>   |
| <b>4 Administrationsomkostninger</b>         |                |                |                 |                 |
|                                              | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |                 |                 |
|                                              | <b>(t.kr.)</b> | <b>(t.kr.)</b> |                 |                 |
|                                              | <b>i alt</b>   | <b>i alt</b>   |                 |                 |
|                                              | <b>direkte</b> | <b>fælles</b>  | <b>direkte</b>  | <b>fælles</b>   |
| Administration                               | 4.139          | 463            | 4.005           | 360             |
| Investeringsforvaltning                      | 12.233         | 0              | 13.622          | 0               |
| Distribution, markedsføring og formidling    | 16.991         | 0              | 18.707          | 0               |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>     | <b>33.363</b>  | <b>463</b>     | <b>36.334</b>   | <b>360</b>      |
|                                              |                |                |                 |                 |
| <b>5 Skat</b>                                |                |                | <b>2025</b>     | <b>2024</b>     |
|                                              |                |                | <b>(t.kr.)</b>  | <b>(t.kr.)</b>  |
| Ikke refunderbar skat                        |                |                | -10.739         | -8.621          |
| <b>I alt skat</b>                            |                |                | <b>-10.739</b>  | <b>-8.621</b>   |
| <b>6 Finansielle Instrumenter</b>            |                |                | <b>2025</b>     | <b>2024</b>     |
| Børsnoterede finansielle instrumenter        |                |                | 99,9%           | 99,9%           |
| Andre aktiver og passiver                    |                |                | 0,1%            | 0,1%            |

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

## Globale Aktier

### Noter

#### Formue fordelt på lande

|                |     |     |
|----------------|-----|-----|
| USA            | 67% | 68% |
| Storbritannien | 5%  | 3%  |
| Kina           | 4%  | 4%  |
| Japan          | 4%  | 5%  |
| Spanien        | 3%  | 0%  |
| Andre lande    | 17% | 20% |

#### Formue fordelt på sektorer

|                        |     |     |
|------------------------|-----|-----|
| Information Technology | 29% | 26% |
| Financials             | 19% | 16% |
| Industrials            | 12% | 11% |
| Consumer Discretionary | 11% | 12% |
| Communication Services | 9%  | 0%  |
| Andre sektorer         | 20% | 34% |

### 7 Investorerne formue

|                                                         | 2025<br>(t.kr.)  |                  | 2024<br>(t.kr.)  |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                         | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi |
| Formue primo                                            | 1.776.857        | 3.776.880        | 2.157.754        | 3.614.483        |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser |                  | -511.735         |                  | 0                |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning |                  | 11.090           |                  | 0                |
| Emissioner i året                                       | 220.628          | 420.317          | 117.350          | 221.105          |
| Indløsninger i året                                     | -345.932         | -649.789         | -498.247         | -966.354         |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag        |                  | -138             |                  | -30              |
| Udlodningsregulering                                    |                  | 26.374           |                  | 82.414           |
| Overført udlodning fra sidste år                        |                  | -1.096           |                  | 7.950            |
| Overført udlodning til næste år                         |                  | 1.362            |                  | 1.096            |
| Foreslået udlodning                                     |                  | 414.540          |                  | 511.735          |
| Overført fra resultatopgørelsen                         |                  | -113.729         |                  | 304.480          |
| <b>Formue ultimo</b>                                    | <b>1.651.553</b> | <b>3.374.076</b> | <b>1.776.857</b> | <b>3.776.880</b> |

|                                                                   | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>8 Til rådighed for udlodning</b>                               |                 |                 |
| Tab overført fra sidste år                                        | 0               | -7.950          |
| Udlodning overført fra sidste år                                  | 1.096           | 0               |
| Renter og udbytter                                                | 92.995          | 79.591          |
| Ikke refunderbar skat                                             | -12.406         | -8.449          |
| Kursgevinster til udlodning                                       | 394.417         | 568.747         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning                      | -28.737         | -85.724         |
| <b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b> | <b>447.365</b>  | <b>546.215</b>  |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning            | -33.826         | -36.694         |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger                  | 2.363           | 3.310           |
| <b>I alt rådighed for udlodning</b>                               | <b>415.902</b>  | <b>512.831</b>  |

## Noter

| 9 Femårsoversigt*                  | 2025      | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat (t.kr.)        | 327.451   | 907.676   | 536.373   | -576.870  | 715.955   |
| Investorenes formue ultimo (t.kr.) | 3.374.076 | 3.776.880 | 3.614.483 | 2.990.129 | 3.938.092 |
| Cirkulerende andele (t.kr.)        | 1.651.553 | 1.776.857 | 2.157.754 | 2.102.104 | 1.847.273 |
| Indre værdi                        | 204,30    | 212,56    | 167,51    | 142,25    | 213,18    |
| Udlodning (%)                      | 25,10     | 28,80     | 0,00      | 0,00      | 43,70     |
| Omkostningsprocent                 | 1,00      | 0,97      | 0,98      | 0,99      | 0,96      |
| Årets afkast (%)                   | 10,65     | 26,89     | 17,76     | -14,86    | 30,20     |
| Sharpe Ratio                       | 0,85      | 0,59      | 0,65      | 0,47      | 0,71      |
| Standardafvigelse (%)              | 12,12     | 14,17     | -         | -         | -         |
| Tracking Error (%)                 | 2,64      | 3,33      | 2,95      | 3,66      | 3,99      |
| Information Ratio                  | 0,24      | -0,46     | -         | -         | -         |
| Active share (%)                   | 64,51     | 65,37     | 72,69     | 77,42     | 74,74     |
| Benchmark:                         |           |           |           |           |           |
| Afkast (%)                         | 8,03      | 25,38     | 18,35     | -13,03    | 27,44     |
| Sharpe Ratio                       | 0,78      | 0,66      | -         | -         | -         |
| Standardafvigelse (%)              | 12,42     | 14,94     | -         | -         | -         |

\*) Data for Ikke-lovkrævede nøgletal er utilgængelige fra før 2024.

# Balance A

## Stamdata

### Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Januar 2014

Risikoklasse: 2

Benchmark: 3,125% OMX Copenhagen Cap net total return index, 21,875% MSCI All Countries World, 60% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 7,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060522829

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

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

### Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksponering mellem 10-30 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 25 % aktier og 75 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 3,55%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,99%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Balance A

| Resultatopgørelse 01.01 – 31.12          | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                |                 |                 |
| <sup>1</sup> Renteindtægter              | 10.280          | 16.777          |
| <sup>2</sup> Udbytter                    | 47.712          | 19.892          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>          | <b>57.992</b>   | <b>36.669</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>             |                 |                 |
| Obligationer                             | 0               | -32.969         |
| Kapitalandele                            | 29.915          | 222.842         |
| Afledte finansielle instrumenter         | -17.315         | 6.145           |
| Valutakonti                              | 28              | 15              |
| Øvrige aktiver/passiver                  | 2               | -18             |
| <sup>3</sup> Handelsomkostninger         | -31             | -129            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>       | <b>12.599</b>   | <b>195.886</b>  |
| <b>I alt indtægter</b>                   | <b>70.591</b>   | <b>232.555</b>  |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>4</sup> Administrationsomkostninger | -14.489         | -21.695         |
| <b>Resultat før skat</b>                 | <b>56.102</b>   | <b>210.860</b>  |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>5</sup> Skat                        | 1               | -473            |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>56.103</b>   | <b>210.387</b>  |

|                                                   |               |                |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b> |               |                |
| <b>Formuebevægelser</b>                           |               |                |
| Udlodningsregulering                              | -5.122        | -5.770         |
| Overført fra sidste år                            | 1.536         | -90.227        |
| <b>I alt formuebevægelser</b>                     | <b>-3.586</b> | <b>-95.997</b> |
| <br>                                              |               |                |
| <b>Til disposition</b>                            | <b>52.517</b> | <b>114.390</b> |

|                                         |               |                |
|-----------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>Forslag til anvendelse</b>           |               |                |
| <sup>9</sup> Til rådighed for udlodning | 69.751        | 75.832         |
| Foreslået udlodning                     | 69.286        | 74.296         |
| Overført til udlodning næste år         | 465           | 1.536          |
| Overført til formue                     | -17.234       | 38.558         |
| <b>I alt disponeret</b>                 | <b>52.517</b> | <b>114.390</b> |

| Balance pr. 31. december                          | 2025<br>(t.kr.)  | 2024<br>(t.kr.)  |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                    |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                             |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                        | 1.842            | 1.073            |
| Indestående i andre pengeinstitutter              | 33               | 19               |
| <sup>6</sup> <b>I alt likvide midler</b>          | <b>1.875</b>     | <b>1.092</b>     |
| <br>                                              |                  |                  |
| <b>Kapitalandele</b>                              |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber              | 121.914          | 0                |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber      | 119.753          | 0                |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 27.068           | 0                |
| Inv.beviser i danske investeringsforeninger       | 1.315.084        | 1.822.679        |
| <sup>6</sup> <b>I alt kapitalandele</b>           | <b>1.583.819</b> | <b>1.822.679</b> |
| <br>                                              |                  |                  |
| <b>Andre aktiver</b>                              |                  |                  |
| Andre tilgodehavender                             | 29.610           | 30.107           |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling              | 0                | 3.665            |
| <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>29.610</b>    | <b>33.772</b>    |
| <br>                                              |                  |                  |
| <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>1.615.304</b> | <b>1.857.543</b> |

|                                                              |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Passiver</b>                                              |                  |                  |
| <sup>8</sup> <b>Investorerne formue</b>                      | <b>1.611.712</b> | <b>1.851.480</b> |
| <br>                                                         |                  |                  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                      |                  |                  |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                    | 100              | 0                |
| <sup>6,7</sup> <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>100</b>       | <b>0</b>         |
| <br>                                                         |                  |                  |
| <b>Anden gæld</b>                                            |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                                        | 3.492            | 3.998            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                         | 0                | 2.065            |
| <b>I alt anden gæld</b>                                      | <b>3.492</b>     | <b>6.063</b>     |
| <br>                                                         |                  |                  |
| <b>Passiver i alt</b>                                        | <b>1.615.304</b> | <b>1.857.543</b> |

<sup>10</sup> Femårsoversigt

## Balance A

| Noter                                                      |               |            | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------------------------------|---------------|------------|-----------------|-----------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                                    |               |            |                 |                 |
| Indestående i pengeinstitutter                             |               |            | 173             | 825             |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                 |               |            | 0               | 4.565           |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            |               |            | 0               | 4.915           |
| Andre aktiver                                              |               |            | 10.107          | 6.472           |
| <b>I alt renteindtægter</b>                                |               |            | <b>10.280</b>   | <b>16.777</b>   |
| <b>2 Udbytter</b>                                          |               |            |                 |                 |
| Noterede aktier fra danske selskaber                       |               |            | 0               | 57              |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  |               |            | 0               | 4.427           |
| Unoterede aktier                                           |               |            | 0               | 2.254           |
| Investeringsbeviser                                        |               |            | 47.712          | 13.154          |
| <b>I alt udbytter</b>                                      |               |            | <b>47.712</b>   | <b>19.892</b>   |
| <b>3 Handelsomkostninger</b>                               |               |            |                 |                 |
| Bruttohandelsomkostninger                                  |               |            | -45             | -216            |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               |               |            | 14              | 87              |
| <b>I alt handelsomkostninger</b>                           |               |            | <b>-31</b>      | <b>-129</b>     |
| <b>4 Administrationsomkostninger</b>                       |               |            |                 |                 |
|                                                            |               |            | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|                                                            | direkte       | fælles     | i alt           |                 |
| Administration                                             | 2.153         | 278        | 2.431           | 3.440           |
| Investeringsforvaltning                                    | 3.566         | 0          | 3.566           | 5.454           |
| Distribution, markedsføring og formidling                  | 8.492         | 0          | 8.492           | 12.801          |
| <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>14.211</b> | <b>278</b> | <b>14.489</b>   | <b>21.695</b>   |
| <b>5 Skat</b>                                              |               |            | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
| Ikke refunderbar skat                                      |               |            | 1               | -473            |
| <b>I alt skat</b>                                          |               |            | <b>1</b>        | <b>-473</b>     |
| <b>6 Finansielle Instrumenter</b>                          |               |            | 2025            | 2024            |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                      |               |            | 7,6%            | 0,0%            |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked |               |            | 90,7%           | 98,4%           |
| Andre aktiver og passiver                                  |               |            | 1,7%            | 1,6%            |

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

## Balance A

### Noter

#### Formue fordelt på region

|        |      |      |
|--------|------|------|
| Europa | 100% | 100% |
|--------|------|------|

#### 7 Afledte finansielle instrumenter

|                                                       | 2025<br>(t.kr.) |          | 2024<br>(t.kr.) |          |
|-------------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------|----------|
|                                                       | noteret         | unoteret | noteret         | unoteret |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv</b>  | <b>0</b>        | <b>0</b> | <b>0</b>        | <b>0</b> |
| <b>Passiv</b>                                         |                 |          |                 |          |
| Futures                                               | 100             | 0        | 0               | 0        |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, passiv</b> | <b>100</b>      | <b>0</b> | <b>0</b>        | <b>0</b> |

#### 8 Investorenes formue

|                                                         | 2025<br>(t.kr.)  |                  | 2024<br>(t.kr.)  |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                         | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi |
| Formue primo                                            | 1.615.150        | 1.851.480        | 3.686.553        | 3.876.844        |
| Korrektion ved fusion eller spaltning                   |                  | 0                | 19.830           | 22.969           |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser |                  | -74.296          |                  | 0                |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning |                  | 882              |                  | 0                |
| Emissioner i året                                       | 40.735           | 45.250           | 2.054            | 2.257            |
| Indløsninger i året                                     | -241.877         | -268.392         | -2.093.287       | -2.265.727       |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag        |                  | 685              |                  | 4.750            |
| Udlodningsregulering                                    |                  | 5.122            |                  | 5.770            |
| Overført udlodning fra sidste år                        |                  | -1.536           |                  | 90.227           |
| Overført udlodning til næste år                         |                  | 465              |                  | 1.536            |
| Foreslået udlodning                                     |                  | 69.286           |                  | 74.296           |
| Overført fra resultatopgørelsen                         |                  | -17.234          |                  | 38.558           |
| <b>Formue ultimo</b>                                    | <b>1.414.008</b> | <b>1.611.712</b> | <b>1.615.150</b> | <b>1.851.480</b> |

#### 9 Til rådighed for udlodning

|                                                                   | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Tab overført fra sidste år                                        | 0               | -90.927         |
| Udlodning overført fra sidste år                                  | 1.536           | 0               |
| Renter og udbytter                                                | 58.080          | 37.742          |
| Ikke refunderbar skat                                             | 11              | -468            |
| Kursgevinster til udlodning                                       | 29.735          | 156.950         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning                      | -6.192          | -10.639         |
| <b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b> | <b>83.170</b>   | <b>92.658</b>   |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning            | -14.489         | -21.695         |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger                  | 1.070           | 4.869           |
| <b>I alt rådighed for udlodning</b>                               | <b>69.751</b>   | <b>75.832</b>   |

## Balance A

### Noter

| <sup>10</sup> Femårsoversigt       | 2025      | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat (t.kr.)        | 56.103    | 210.387   | 284.828   | -501.087  | 242.314   |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 1.611.712 | 1.851.480 | 3.876.844 | 3.862.561 | 4.003.457 |
| Cirkulerende andele (t.kr.)        | 1.414.008 | 1.615.150 | 3.686.553 | 3.817.522 | 3.337.411 |
| Indre værdi                        | 113,98    | 114,63    | 105,16    | 101,18    | 119,96    |
| Udlodning (%)                      | 4,90      | 4,60      | 0,00      | 3,60      | 4,20      |
| Omkostningsprocent                 | 0,85      | 0,84      | 0,83      | 0,83      | 0,83      |
| Årets afkast (%)                   | 3,55      | 9,01      | 7,66      | -12,48    | 6,37      |
| Benchmark*:                        |           |           |           |           |           |
| Årets afkast (%)                   | 2,99      | -         | -         | -         | -         |

\*) Afdelingen har først haft et fuldt år med benchmark fra 2025.

# Balance B

## Stamdata

### Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Oktober 2012

Risikoklasse: 3

Benchmark: 6,875% OMX Copenhagen Cap net total return index, 48,125% MSCI All Countries World, 35% Nordea Constant

Maturity 5Y Statsobligationer, 5% (50% Bloomberg Barclays

US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50

% Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B

2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 5%

Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060446979

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

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

### Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 30-50 % og en aktieeksponering mellem 50-70 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 55 % aktier og 45 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 5,91%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 5,30%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Balance B

| Resultatopgørelse 01.01 – 31.12                   | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Renter og udbytter                                |                 |                 |
| 1 Renteindtægter                                  | 46.818          | 36.741          |
| 2 Udbytter                                        | 324.627         | 51.892          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>                   | <b>371.445</b>  | <b>88.633</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>                      |                 |                 |
| Obligationer                                      | 0               | -15.256         |
| Kapitalandele                                     | 61.192          | 840.192         |
| Afledte finansielle instrumenter                  | -96.463         | 23.737          |
| Valutakonti                                       | 836             | -3.213          |
| Øvrige aktiver/passiver                           | 24              | -26             |
| 3 Handelsomkostninger                             | -96             | -774            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>                | <b>-34.507</b>  | <b>844.659</b>  |
| <b>I alt indtægter</b>                            | <b>336.938</b>  | <b>933.292</b>  |
| 4 Administrationsomkostninger                     | -46.835         | -52.646         |
| <b>Resultat før skat</b>                          | <b>290.103</b>  | <b>880.647</b>  |
| 5 Skat                                            | 12              | -2.711          |
| <b>Årets nettoresultat</b>                        | <b>290.115</b>  | <b>877.935</b>  |
| <b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b> |                 |                 |
| <b>Formuebevægelser</b>                           |                 |                 |
| Udlodningsregulering                              | -6.932          | -84.910         |
| Overført fra sidste år                            | 2.175           | -48.459         |
| <b>I alt formuebevægelser</b>                     | <b>-4.757</b>   | <b>-133.369</b> |
| <b>Til disposition</b>                            | <b>285.358</b>  | <b>744.567</b>  |
| <b>Forslag til anvendelse</b>                     |                 |                 |
| 9 Til rådighed for udlodning                      | 367.547         | 791.853         |
| Foreslået udlodning                               | 366.973         | 789.678         |
| Overført til udlodning næste år                   | 574             | 2.175           |
| Overført til formue                               | -82.189         | -47.286         |
| <b>I alt disponeret</b>                           | <b>285.358</b>  | <b>744.567</b>  |

| Balance pr. 31. december                          | 2025<br>(t.kr.)  | 2024<br>(t.kr.)  |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                    |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                             |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                        | 153.616          | -2.755           |
| Indestående i andre pengeinstitutter              | 23               | 26               |
| <b>I alt likvide midler</b>                       | <b>153.639</b>   | <b>-2.729</b>    |
| <b>Kapitalandele</b>                              |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber              | 266.661          | 0                |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber      | 256.172          | 0                |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 173.645          | 0                |
| Inv.beviser i danske investeringsforeninger       | 4.304.714        | 6.029.421        |
| <b>I alt kapitalandele</b>                        | <b>5.001.192</b> | <b>6.029.421</b> |
| <b>Andre aktiver</b>                              |                  |                  |
| Andre tilgodehavender                             | 48.674           | 49.269           |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling              | 24.332           | 13.378           |
| <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>73.006</b>    | <b>62.647</b>    |
| <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>5.227.837</b> | <b>6.089.339</b> |
| <b>Passiver</b>                                   |                  |                  |
| 8 <b>Investorerne formue</b>                      | <b>5.214.235</b> | <b>6.072.876</b> |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                  |                  |
| Noterede afledte finansielle instrumenter         | 1.818            | 0                |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>     | <b>1.818</b>     | <b>0</b>         |
| <b>Anden gæld</b>                                 |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                             | 11.784           | 12.957           |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling              | 0                | 3.506            |
| <b>I alt anden gæld</b>                           | <b>11.784</b>    | <b>16.463</b>    |
| <b>Passiver i alt</b>                             | <b>5.227.837</b> | <b>6.089.339</b> |

10 Femårsoversigt

## Balance B

| Noter |                                                 |               | 2025           | 2024           |
|-------|-------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
|       |                                                 |               | (t.kr.)        | (t.kr.)        |
| 1     | <b>Renteindtægter</b>                           |               |                |                |
|       | Indestående i pengeinstitutter                  |               | 2.233          | 1.257          |
|       | Noterede obligationer fra danske udstedere      |               | 0              | 3.268          |
|       | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere |               | 0              | 3.367          |
|       | Andre aktiver                                   |               | 44.585         | 28.849         |
|       | <b>I alt renteindtægter</b>                     |               | <b>46.818</b>  | <b>36.741</b>  |
| 2     | <b>Udbytter</b>                                 |               |                |                |
|       | Noterede aktier fra danske selskaber            |               | 0              | 260            |
|       | Noterede aktier fra udenlandske selskaber       |               | 0              | 26.148         |
|       | Unoterede aktier                                |               | 0              | 2.105          |
|       | Investeringsbeviser                             |               | 324.627        | 23.379         |
|       | <b>I alt udbytter</b>                           |               | <b>324.627</b> | <b>51.892</b>  |
| 3     | <b>Handelsomkostninger</b>                      |               |                |                |
|       | Bruttohandelsomkostninger                       |               | -269           | -829           |
|       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter    |               | 173            | 55             |
|       | <b>I alt handelsomkostninger</b>                |               | <b>-96</b>     | <b>-774</b>    |
| 4     | <b>Administrationsomkostninger</b>              |               | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |
|       |                                                 |               | <b>(t.kr.)</b> | <b>(t.kr.)</b> |
|       |                                                 |               | <b>i alt</b>   | <b>i alt</b>   |
|       | <b>direkte</b>                                  | <b>fælles</b> |                |                |
|       |                                                 |               | <b>direkte</b> | <b>fælles</b>  |
|       |                                                 |               | <b>i alt</b>   | <b>i alt</b>   |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       |                                                 |               |                |                |
|       | </                                              |               |                |                |

Balance B

Noter

7 Afledte finansielle instrumenter

|                                                | 2025<br>(t.kr.) |          | 2024<br>(t.kr.) |          |
|------------------------------------------------|-----------------|----------|-----------------|----------|
|                                                | noteret         | unoteret | noteret         | unoteret |
| I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv  | 0               | 0        | 0               | 0        |
| Passiv                                         |                 |          |                 |          |
| Futures                                        | 1.818           | 0        | 0               | 0        |
| I alt afledte finansielle instrumenter, passiv | 1.818           | 0        | 0               | 0        |

8 Investorerne formue

|                                                         | 2025<br>(t.kr.)  |                  | 2024<br>(t.kr.)  |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                         | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi | Cirk.<br>beviser | Formue-<br>værdi |
| Formue primo                                            | 3.988.272        | 6.072.876        | 4.773.116        | 6.317.525        |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser |                  | -789.678         |                  | 0                |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning |                  | 10.440           |                  | 0                |
| Emissioner i året                                       | 392.686          | 530.724          | 6.756            | 9.753            |
| Indløsninger i året                                     | -674.155         | -902.457         | -791.600         | -1.134.697       |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag        |                  | 2.215            |                  | 2.359            |
| Udlodningsregulering                                    |                  | 6.932            |                  | 84.910           |
| Overført udlodning fra sidste år                        |                  | -2.175           |                  | 48.459           |
| Overført udlodning til næste år                         |                  | 574              |                  | 2.175            |
| Foreslået udlodning                                     |                  | 366.973          |                  | 789.678          |
| Overført fra resultatopgørelsen                         |                  | -82.189          |                  | -47.286          |
| Formue ultimo                                           | 3.706.803        | 5.214.235        | 3.988.272        | 6.072.876        |

9 Til rådighed for udlodning

|                                                            | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Tab overført fra sidste år                                 | 0               | -48.459         |
| Udlodning overført fra sidste år                           | 2.175           | 0               |
| Renter og udbytter                                         | 371.525         | 89.602          |
| Ikke refunderbar skat                                      | 67              | -2.662          |
| Kursgevinster til udlodning                                | 47.547          | 890.928         |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning               | -10.125         | -88.670         |
| Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger | 411.189         | 840.739         |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning     | -46.835         | -52.646         |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger           | 3.193           | 3.760           |
| I alt rådighed for udlodning                               | 367.547         | 791.853         |

10 Femårsoversigt

|                                    | 2025      | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets nettoresultat (t.kr.)        | 290.115   | 877.936   | 698.890   | -994.368  | 936.482   |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 5.214.235 | 6.072.876 | 6.317.525 | 6.347.716 | 7.443.604 |
| Cirkulerende andele (t.kr.)        | 3.706.803 | 3.988.272 | 4.773.116 | 5.083.196 | 4.786.880 |
| Indre værdi                        | 140,67    | 152,27    | 132,36    | 124,88    | 155,50    |
| Udlodning (%)                      | 9,90      | 19,80     | 0,00      | 6,50      | 11,20     |
| Omkostningsprocent                 | 0,87      | 0,84      | 0,84      | 0,84      | 0,84      |
| Årets afkast (%)                   | 5,91      | 15,04     | 11,53     | -13,17    | 15,80     |
| Benchmark*:                        |           |           |           |           |           |
| Årets afkast (%)                   | 5,30      | -         | -         | -         | -         |

\*) Afdelingen har først haft et fuldt år med benchmark fra 2025.

38 Årsrapport | Investeringsforeningen Kerne Invest

# Balance C

## Stamdata

### Afdelingsberetning

Udloddende

Introduceret: Maj 2015

Risikoklasse: 3

Benchmark: 9,375% OMX Copenhagen Cap net total return index, 65,625% MSCI All Countries World, 17,5% Nordea Constant

Maturity 5Y Statsobligationer, 3,75% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 3,75% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060622884

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

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

### Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner, dog således at den gennemsnitlige andel af aktiebaserede investeringer hen over kalenderåret udgør mindst 50 %. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksponering mellem 65-90 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 75 % aktier og 25 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 7,51%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 6,80%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Balance C

| Resultatopgørelse 01.01 – 31.12          | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                |                 |                 |
| <sup>1</sup> Renteindtægter              | 19.239          | 13.853          |
| <sup>2</sup> Udbytter                    | 175.653         | 19.510          |
| <b>I alt renter og udbytter</b>          | <b>194.892</b>  | <b>33.363</b>   |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>             |                 |                 |
| Obligationer                             | 0               | -7.591          |
| Kapitalandele                            | -6.515          | 388.676         |
| Afledte finansielle instrumenter         | -37.519         | 7.159           |
| Valutakonti                              | -147            | -518            |
| Øvrige aktiver/passiver                  | 11              | -22             |
| <sup>3</sup> Handelsomkostninger         | -22             | -324            |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>       | <b>-44.192</b>  | <b>387.380</b>  |
| <b>I alt indtægter</b>                   | <b>150.700</b>  | <b>420.743</b>  |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>4</sup> Administrationsomkostninger | -17.831         | -20.202         |
| <b>Resultat før skat</b>                 | <b>132.869</b>  | <b>400.541</b>  |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>5</sup> Skat                        | 6               | -1.225          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>132.875</b>  | <b>399.316</b>  |

|                                                   |                |                |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b> |                |                |
| <b>Formuebevægelser</b>                           |                |                |
| Udlodningsregulering                              | -17.868        | -28.616        |
| Overført fra sidste år                            | 671            | 0              |
| <b>I alt formuebevægelser</b>                     | <b>-17.197</b> | <b>-28.616</b> |
| <br>                                              |                |                |
| <b>Til disposition</b>                            | <b>115.678</b> | <b>370.700</b> |
| <br>                                              |                |                |
| <b>Forslag til anvendelse</b>                     |                |                |
| <sup>9</sup> Til rådighed for udlodning           | 173.476        | 347.722        |
| Foreslået udlodning                               | 172.081        | 347.051        |
| Overført til udlodning næste år                   | 1.395          | 671            |
| Overført til formue                               | -57.798        | 22.978         |
| <b>I alt disponeret</b>                           | <b>115.678</b> | <b>370.700</b> |

| Balance pr. 31. december                          | 2025<br>(t.kr.)  | 2024<br>(t.kr.)  |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiver</b>                                    |                  |                  |
| <b>Likvide midler</b>                             |                  |                  |
| Indestående i depotselskab                        | 52.634           | 7.003            |
| Indestående i andre pengeinstitutter              | 31               | 21               |
| <sup>6</sup> <b>I alt likvide midler</b>          | <b>52.665</b>    | <b>7.024</b>     |
| <br>                                              |                  |                  |
| <b>Kapitalandele</b>                              |                  |                  |
| Noterede aktier fra danske selskaber              | 69.029           | 0                |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber      | 67.209           | 0                |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 60.005           | 0                |
| Inv.beviser i danske investeringsforeninger       | 1.558.856        | 2.321.379        |
| <sup>6</sup> <b>I alt kapitalandele</b>           | <b>1.755.099</b> | <b>2.321.379</b> |
| <br>                                              |                  |                  |
| <b>Andre aktiver</b>                              |                  |                  |
| Andre tilgodehavender                             | 23.432           | 23.838           |
| <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>23.432</b>    | <b>23.838</b>    |
| <br>                                              |                  |                  |
| <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>1.831.196</b> | <b>2.352.241</b> |

|                                                              |                  |                  |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Passiver</b>                                              |                  |                  |
| <sup>8</sup> <b>Investorerne formue</b>                      | <b>1.807.022</b> | <b>2.344.212</b> |
| <br>                                                         |                  |                  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                      |                  |                  |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                    | 606              | 0                |
| <sup>6,7</sup> <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>606</b>       | <b>0</b>         |
| <br>                                                         |                  |                  |
| <b>Anden gæld</b>                                            |                  |                  |
| Skyldige omkostninger                                        | 4.125            | 5.213            |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling                         | 19.443           | 2.816            |
| <b>I alt anden gæld</b>                                      | <b>23.568</b>    | <b>8.029</b>     |
| <br>                                                         |                  |                  |
| <b>Passiver i alt</b>                                        | <b>1.831.196</b> | <b>2.352.241</b> |

<sup>10</sup> Femårsoversigt

## Balance C

| Noter                                                                                                                 |                                                            |               | 2025           | 2024           |               |            |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|------------|---------------|
|                                                                                                                       |                                                            |               | (t.kr.)        | (t.kr.)        |               |            |               |
| 1                                                                                                                     | <b>Renteindtægter</b>                                      |               |                |                |               |            |               |
|                                                                                                                       | Indestående i pengeinstitutter                             |               | 792            | 475            |               |            |               |
|                                                                                                                       | Noterede obligationer fra danske udstedere                 |               | 0              | 86             |               |            |               |
|                                                                                                                       | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            |               | 0              | 540            |               |            |               |
|                                                                                                                       | Andre aktiver                                              |               | 18.447         | 12.752         |               |            |               |
|                                                                                                                       | <b>I alt renteindtægter</b>                                |               | <b>19.239</b>  | <b>13.853</b>  |               |            |               |
| 2                                                                                                                     | <b>Udbytter</b>                                            |               |                |                |               |            |               |
|                                                                                                                       | Noterede aktier fra danske selskaber                       |               | 0              | 134            |               |            |               |
|                                                                                                                       | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  |               | 0              | 11.961         |               |            |               |
|                                                                                                                       | Investeringsbeviser                                        |               | 175.653        | 7.415          |               |            |               |
|                                                                                                                       | <b>I alt udbytter</b>                                      |               | <b>175.653</b> | <b>19.510</b>  |               |            |               |
| 3                                                                                                                     | <b>Handelsomkostninger</b>                                 |               |                |                |               |            |               |
|                                                                                                                       | Bruttohandelsomkostninger                                  |               | -103           | -341           |               |            |               |
|                                                                                                                       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               |               | 81             | 17             |               |            |               |
|                                                                                                                       | <b>I alt handelsomkostninger</b>                           |               | <b>-22</b>     | <b>-324</b>    |               |            |               |
| 4                                                                                                                     | <b>Administrationsomkostninger</b>                         |               | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |               |            |               |
|                                                                                                                       |                                                            |               | <b>(t.kr.)</b> | <b>(t.kr.)</b> |               |            |               |
|                                                                                                                       | <b>direkte</b>                                             | <b>fælles</b> | <b>i alt</b>   | <b>direkte</b> |               |            |               |
|                                                                                                                       |                                                            |               |                | <b>fælles</b>  |               |            |               |
|                                                                                                                       |                                                            |               |                | <b>i alt</b>   |               |            |               |
|                                                                                                                       | Administration                                             | 2.529         | 316            | 2.845          | 2.837         | 244        | 3.081         |
|                                                                                                                       | Investeringsforvaltning                                    | 5.127         | 0              | 5.127          | 6.047         | 0          | 6.047         |
|                                                                                                                       | Distribution, markedsføring og formidling                  | 9.859         | 0              | 9.859          | 11.074        | 0          | 11.074        |
|                                                                                                                       | <b>I alt administrationsomkostninger</b>                   | <b>17.515</b> | <b>316</b>     | <b>17.831</b>  | <b>19.958</b> | <b>244</b> | <b>20.202</b> |
| 5                                                                                                                     | <b>Skat</b>                                                |               | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |               |            |               |
|                                                                                                                       |                                                            |               | <b>(t.kr.)</b> | <b>(t.kr.)</b> |               |            |               |
|                                                                                                                       | Ikke refunderbar skat                                      |               | 6              | -1.225         |               |            |               |
|                                                                                                                       | <b>I alt skat</b>                                          |               | <b>6</b>       | <b>-1.225</b>  |               |            |               |
| 6                                                                                                                     | <b>Finansielle Instrumenter</b>                            |               | <b>2025</b>    | <b>2024</b>    |               |            |               |
|                                                                                                                       |                                                            |               |                |                |               |            |               |
|                                                                                                                       | Børsnoterede finansielle instrumenter                      |               | 3,8%           | 0,0%           |               |            |               |
|                                                                                                                       | Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked |               | 93,3%          | 99,0%          |               |            |               |
|                                                                                                                       | Andre aktiver og passiver                                  |               | 2,9%           | 1,0%           |               |            |               |
| Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S. |                                                            |               |                |                |               |            |               |
| <b>Formue fordelt på region</b>                                                                                       |                                                            |               |                |                |               |            |               |
|                                                                                                                       | Europa                                                     |               | 100%           | 100%           |               |            |               |

## Balance C

### Noter

| 7 Afledte finansielle instrumenter                    | 2025       |          | 2024     |          |
|-------------------------------------------------------|------------|----------|----------|----------|
|                                                       | (t.kr.)    |          | (t.kr.)  |          |
| Passiv                                                | noteret    | unoteret | noteret  | unoteret |
| Futures                                               | 606        | 0        | 0        | 0        |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, passiv</b> | <b>606</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

| 8 Investorenes formue                                   | 2025             |                  | 2024             |                  |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                         | (t.kr.)          |                  | (t.kr.)          |                  |
|                                                         | Cirk. beviser    | Formue-værdi     | Cirk. beviser    | Formue-værdi     |
| Formue primo                                            | 1.668.516        | 2.344.212        | 1.909.924        | 2.259.255        |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser |                  | -347.051         |                  | 0                |
| Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning |                  | 13.186           |                  | 0                |
| Emissioner i året                                       | 201.975          | 247.232          | 14.179           | 18.659           |
| Indløsninger i året                                     | -471.460         | -584.857         | -255.587         | -333.694         |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag        |                  | 1.425            |                  | 676              |
| Udlodningsregulering                                    |                  | 17.868           |                  | 28.616           |
| Overført udlodning fra sidste år                        |                  | -671             |                  | 0                |
| Overført udlodning til næste år                         |                  | 1.395            |                  | 671              |
| Foreslået udlodning                                     |                  | 172.081          |                  | 347.051          |
| Overført fra resultatopgørelsen                         |                  | -57.798          |                  | 22.978           |
| <b>Formue ultimo</b>                                    | <b>1.399.031</b> | <b>1.807.022</b> | <b>1.668.516</b> | <b>2.344.212</b> |

| 9 Til rådighed for udlodning                                      | 2025    |                | 2024    |                |
|-------------------------------------------------------------------|---------|----------------|---------|----------------|
|                                                                   | (t.kr.) |                | (t.kr.) |                |
| Udlodning overført fra sidste år                                  |         | 671            |         | 0              |
| Renter og udbytter                                                |         | 194.892        |         | 33.353         |
| Ikke refunderbar skat                                             |         | 28             |         | -1.325         |
| Kursgevinster til udlodning                                       |         | 13.584         |         | 364.512        |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning                      |         | -20.186        |         | -29.604        |
| <b>Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger</b> |         | <b>188.989</b> |         | <b>366.936</b> |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning            |         | -17.831        |         | -20.202        |
| Udlodningsregulering administrationsomkostninger                  |         | 2.318          |         | 988            |
| <b>I alt rådighed for udlodning</b>                               |         | <b>173.476</b> |         | <b>347.722</b> |

| 10 Femårsoversigt                  | 2025      |           |           |           |           |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                    | 2025      | 2024      | 2023      | 2022      | 2021      |
| Årets nettoresultat (t.kr.)        | 132.875   | 399.316   | 292.490   | -358.012  | 379.532   |
| Investorenes formue ultimo (t.kr.) | 1.807.022 | 2.344.212 | 2.259.255 | 2.240.836 | 2.515.996 |
| Cirkulerende andele (t.kr.)        | 1.399.031 | 1.668.516 | 1.909.924 | 2.021.229 | 1.764.646 |
| Indre værdi                        | 129,16    | 140,50    | 118,29    | 110,87    | 142,58    |
| Udlodning (%)                      | 12,30     | 20,80     | 0,00      | 7,30      | 13,30     |
| Omkostningsprocent                 | 0,90      | 0,87      | 0,90      | 0,89      | 0,89      |
| Årets afkast (%)                   | 7,51      | 18,77     | 13,75     | -13,82    | 21,07     |

Benchmark\*:

|                  |      |   |   |   |   |
|------------------|------|---|---|---|---|
| Årets afkast (%) | 6,80 | - | - | - | - |
|------------------|------|---|---|---|---|

\*) Afdelingen har først haft et fuldt år med benchmark fra 2025.

# Balance A Akkumulerende

## Stamdata

### Afdelingsberetning

Akkumulerende

Introduceret: Juni 2017

Risikoklasse: 3

Benchmark: 3,125% OMX Copenhagen Cap net total return index, 21,875% MSCI All Countries World, 60% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer, 7,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK.

Fondskode: DK0060814440

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

afkasthistorik målt op mod en relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

## Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksponering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksponering mellem 10-30 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 25 % aktier og 75 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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

## Afkast

Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 3,50%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,99%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års

## Balance A Akkumulerende

| Resultatopgørelse 01.01 – 31.12          | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>                |                 |                 |
| <sup>1</sup> Renteindtægter              | 923             | 1.640           |
| <sup>2</sup> Udbytter                    | 4.441           | 1.277           |
| <b>I alt renter og udbytter</b>          | <b>5.364</b>    | <b>2.917</b>    |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>             |                 |                 |
| Obligationer                             | 0               | -3.974          |
| Kapitalandele                            | 1.453           | 27.381          |
| Afledte finansielle instrumenter         | -1.553          | 737             |
| Valutakonti                              | -6              | 307             |
| Øvrige aktiver/passiver                  | 2               | -4              |
| <sup>3</sup> Handelsomkostninger         | -6              | -31             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b>       | <b>-110</b>     | <b>24.416</b>   |
| <b>I alt indtægter</b>                   | <b>5.254</b>    | <b>27.333</b>   |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>4</sup> Administrationsomkostninger | -1.260          | -2.683          |
| <b>Resultat før skat</b>                 | <b>3.994</b>    | <b>24.650</b>   |
| <br>                                     |                 |                 |
| <sup>5</sup> Skat                        | 0               | -143            |
| <b>Årets nettoresultat</b>               | <b>3.994</b>    | <b>24.507</b>   |
| <br>                                     |                 |                 |
| <b>Forslag til anvendelse</b>            |                 |                 |
| Overført til formue                      | 3.994           | 24.507          |
| <b>I alt disponeret</b>                  | <b>3.994</b>    | <b>24.507</b>   |

| Balance pr. 31. december                                     | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Aktiver</b>                                               |                 |                 |
| <b>Likvide midler</b>                                        |                 |                 |
| Indestående i depotselskab                                   | 443             | 1.639           |
| Indestående i andre pengeinstitutter                         | 24              | 15              |
| <sup>6</sup> <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>467</b>      | <b>1.654</b>    |
| <br>                                                         |                 |                 |
| <b>Kapitalandele</b>                                         |                 |                 |
| Noterede aktier fra danske selskaber                         | 9.961           | 0               |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber                 | 9.736           | 0               |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber            | 2.152           | 0               |
| Inv.beviser i danske investeringsforeninger                  | 107.362         | 178.243         |
| <sup>6</sup> <b>I alt kapitalandele</b>                      | <b>129.211</b>  | <b>178.243</b>  |
| <br>                                                         |                 |                 |
| <b>Andre aktiver</b>                                         |                 |                 |
| Andre tilgodehavender                                        | 438             | 519             |
| <b>I alt andre aktiver</b>                                   | <b>438</b>      | <b>519</b>      |
| <b>Aktiver i alt</b>                                         | <b>130.116</b>  | <b>180.416</b>  |
| <br>                                                         |                 |                 |
| <b>Passiver</b>                                              |                 |                 |
| <sup>8</sup> <b>Investorernes formue</b>                     | <b>129.806</b>  | <b>179.946</b>  |
| <br>                                                         |                 |                 |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>                      |                 |                 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                    | 11              | 0               |
| <sup>6,7</sup> <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>11</b>       | <b>0</b>        |
| <br>                                                         |                 |                 |
| <b>Anden gæld</b>                                            |                 |                 |
| Skyldige omkostninger                                        | 299             | 470             |
| <b>I alt anden gæld</b>                                      | <b>299</b>      | <b>470</b>      |
| <b>Passiver i alt</b>                                        | <b>130.116</b>  | <b>180.416</b>  |

<sup>9</sup> Femårsoversigt

## Balance A Akkumulerende

| Noter                                                                                                                 | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |       |         |        |       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-------|---------|--------|-------|
| <hr/>                                                                                                                 |                 |                 |       |         |        |       |
| 1 Renteindtægter                                                                                                      |                 |                 |       |         |        |       |
| Indestående i pengeinstitutter                                                                                        | 38              | 157             |       |         |        |       |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                                                                            | 0               | 179             |       |         |        |       |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                                                                       | 0               | 552             |       |         |        |       |
| Andre aktiver                                                                                                         | 885             | 752             |       |         |        |       |
| I alt renteindtægter                                                                                                  | 923             | 1.640           |       |         |        |       |
| <hr/>                                                                                                                 |                 |                 |       |         |        |       |
| 2 Udbytter                                                                                                            |                 |                 |       |         |        |       |
| Noterede aktier fra danske selskaber                                                                                  | 0               | 122             |       |         |        |       |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber                                                                             | 0               | 993             |       |         |        |       |
| Investeringsbeviser                                                                                                   | 4.441           | 162             |       |         |        |       |
| I alt udbytter                                                                                                        | 4.441           | 1.277           |       |         |        |       |
| <hr/>                                                                                                                 |                 |                 |       |         |        |       |
| 3 Handelsomkostninger                                                                                                 |                 |                 |       |         |        |       |
| Bruttohandelsomkostninger                                                                                             | -10             | -54             |       |         |        |       |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter                                                                          | 4               | 23              |       |         |        |       |
| I alt handelsomkostninger                                                                                             | -6              | -31             |       |         |        |       |
| <hr/>                                                                                                                 |                 |                 |       |         |        |       |
| 4 Administrationsomkostninger                                                                                         | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |       |         |        |       |
|                                                                                                                       | direkte         | fælles          | i alt | direkte | fælles | i alt |
| Administration                                                                                                        | 208             | 28              | 236   | 637     | 8      | 645   |
| Investeringsforvaltning                                                                                               | 303             | 0               | 303   | 623     | 0      | 623   |
| Distribution, markedsføring og formidling                                                                             | 721             | 0               | 721   | 1.415   | 0      | 1.415 |
| I alt administrationsomkostninger                                                                                     | 1.232           | 28              | 1.260 | 2.675   | 8      | 2.683 |
| <hr/>                                                                                                                 |                 |                 |       |         |        |       |
| 5 Skat                                                                                                                | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |       |         |        |       |
| Ikke refunderbar skat                                                                                                 | 0               | -143            |       |         |        |       |
| I alt skat                                                                                                            | 0               | -143            |       |         |        |       |
| <hr/>                                                                                                                 |                 |                 |       |         |        |       |
| 6 Finansielle Instrumenter                                                                                            | 2025            | 2024            |       |         |        |       |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                                                                                 | 7,7%            | 0,0%            |       |         |        |       |
| Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked                                                            | 91,9%           | 99,1%           |       |         |        |       |
| Andre aktiver og passiver                                                                                             | 0,5%            | 0,9%            |       |         |        |       |
| <hr/>                                                                                                                 |                 |                 |       |         |        |       |
| Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S. |                 |                 |       |         |        |       |
| <hr/>                                                                                                                 |                 |                 |       |         |        |       |
| Formue fordelt på region                                                                                              |                 |                 |       |         |        |       |
| Europa                                                                                                                | 100%            | 100%            |       |         |        |       |

## Balance A Akkumulerende

### Noter

| 7 Afledte finansielle instrumenter                    | 2025      |          | 2024     |          |
|-------------------------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|
|                                                       | (t.kr.)   |          | (t.kr.)  |          |
|                                                       | noteret   | unoteret | noteret  | unoteret |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |
| <b>Passiv</b>                                         |           |          |          |          |
| Futures                                               | 11        | 0        | 0        | 0        |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, passiv</b> | <b>11</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

| 8 Investorerne formue                            | 2025          |                | 2024           |                |
|--------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                  | (t.kr.)       |                | (t.kr.)        |                |
|                                                  | Cirk. beviser | Formue-værdi   | Cirk. beviser  | Formue-værdi   |
| Formue primo                                     | 135.841       | 179.946        | 496.847        | 604.118        |
| Emissioner i året                                | 780           | 1.032          | 2.000          | 2.492          |
| Indløsninger i året                              | -41.947       | -55.314        | -363.006       | -451.970       |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag |               | 148            |                | 799            |
| Overført fra resultatopgørelsen                  |               | 3.994          |                | 24.507         |
| <b>Formue ultimo</b>                             | <b>94.674</b> | <b>129.806</b> | <b>135.841</b> | <b>179.946</b> |

| 9 Femårsoversigt                   | 2025    | 2024    | 2023    | 2022     | 2021    |
|------------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|
| Årets nettoresultat (t.kr.)        | 3.994   | 24.507  | 52.210  | -117.923 | 96.699  |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.) | 129.806 | 179.946 | 604.118 | 692.280  | 883.633 |
| Cirkulerende andele (t.kr.)        | 94.674  | 135.841 | 496.847 | 619.348  | 684.348 |
| Indre værdi                        | 137,11  | 132,47  | 121,59  | 111,78   | 129,12  |
| Omkostningsprocent                 | 0,87    | 0,91    | 0,88    | 0,83     | 0,86    |
| Årets afkast (%)                   | 3,50    | 8,95    | 8,78    | -13,43   | 11,76   |

Benchmark\*:

|                  |      |   |   |   |   |
|------------------|------|---|---|---|---|
| Årets afkast (%) | 2,99 | - | - | - | - |
|------------------|------|---|---|---|---|

\*) Afdelingen har først haft et fuldt år med benchmark fra 2025.

# Balance C Akkumulerende

## Stamdata

### Afdelingsberetning

Akkumulerende

Introduceret: April 2023

Risikoklasse: 3

Benchmark: 9,375% OMX Copenhagen Cap net total return index, 65,625% MSCI All Countries World, 17,5% Nordea Constant

Maturity 5Y Statsobligationer, 3,75% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK (Denne del revægtes månedligt). 3,75%

Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK

Fondskode: DK0062266391

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

### Mål og Investeringspolitik

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner. Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksponering mellem 65-90 %.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et blandet indeks med 75 % aktier og 25 % obligationer. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset er sammensat af to aktieindeks og fire obligationsindeks. Det specifikke sammenligningsindeks fremgår af prospektet under afdelingens afsnit om benchmark.

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

### Afkast

Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 7,50%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 6,80%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

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

## Balance C Akkumulerende

| Resultatopgørelse 01.01 – 31.12    | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Renter og udbytter</b>          |                 |                 |
| 1 Renteindtægter                   | 1.974           | 1.201           |
| 2 Udbytter                         | 11.209          | 1.390           |
| <b>I alt renter og udbytter</b>    | <b>13.183</b>   | <b>2.591</b>    |
| <b>Kursgevinster og -tab</b>       |                 |                 |
| Obligationer                       | 0               | -683            |
| Kapitalandele                      | 7.435           | 33.237          |
| Afledte finansielle instrumenter   | -3.731          | 629             |
| Valutakonti                        | -30             | -8              |
| Øvrige aktiver/passiver            | 1               | -2              |
| 3 Handelsomkostninger              | -9              | -40             |
| <b>I alt kursgevinster og -tab</b> | <b>3.666</b>    | <b>33.133</b>   |
| <b>I alt indtægter</b>             | <b>16.849</b>   | <b>35.724</b>   |
| 4 Administrationsomkostninger      | -1.979          | -2.010          |
| <b>Resultat før skat</b>           | <b>14.870</b>   | <b>33.714</b>   |
| 5 Skat                             | 0               | -158            |
| <b>Årets nettoresultat</b>         | <b>14.870</b>   | <b>33.556</b>   |
| <b>Forslag til anvendelse</b>      |                 |                 |
| Overført til formue                | 14.870          | 33.556          |
| <b>I alt disponeret</b>            | <b>14.870</b>   | <b>33.556</b>   |

| Balance pr. 31. december                          | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Aktiver</b>                                    |                 |                 |
| <b>Likvide midler</b>                             |                 |                 |
| Indestående i depotselskab                        | 8.799           | 3.347           |
| Indestående i andre pengeinstitutter              | 22              | 13              |
| 6 <b>I alt likvide midler</b>                     | <b>8.821</b>    | <b>3.360</b>    |
| <b>Obligationer</b>                               |                 |                 |
| <b>Kapitalandele</b>                              |                 |                 |
| Noterede aktier fra danske selskaber              | 7.756           | 0               |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber      | 7.586           | 0               |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 6.850           | 0               |
| Inv.beviser i danske investeringsforeninger       | 171.333         | 184.066         |
| 6 <b>I alt kapitalandele</b>                      | <b>193.525</b>  | <b>184.066</b>  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                 |                 |
| <b>Andre aktiver</b>                              |                 |                 |
| Andre tilgodehavender                             | 585             | 459             |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling              | 807             | 0               |
| <b>I alt andre aktiver</b>                        | <b>1.392</b>    | <b>459</b>      |
| <b>Aktiver i alt</b>                              | <b>203.738</b>  | <b>187.885</b>  |
| <b>Passiver</b>                                   |                 |                 |
| 8 <b>Investorerens formue</b>                     | <b>203.160</b>  | <b>187.406</b>  |
| <b>Afledte finansielle instrumenter</b>           |                 |                 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter         | 66              | 0               |
| 6,7 <b>I alt afledte finansielle instrumenter</b> | <b>66</b>       | <b>0</b>        |
| <b>Anden gæld</b>                                 |                 |                 |
| Skyldige omkostninger                             | 512             | 479             |
| <b>I alt anden gæld</b>                           | <b>512</b>      | <b>479</b>      |
| <b>Passiver i alt</b>                             | <b>203.738</b>  | <b>187.885</b>  |

9 Femårsoversigt

## Balance C Akkumulerende

| Noter |                                                            |        |         | 2025    | 2024    |
|-------|------------------------------------------------------------|--------|---------|---------|---------|
|       |                                                            |        |         | (t.kr.) | (t.kr.) |
| 1     | Renteindtægter                                             |        |         |         |         |
|       | Indestående i pengeinstitutter                             |        |         | 129     | 74      |
|       | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere            |        |         | 0       | 89      |
|       | Andre aktiver                                              |        |         | 1.845   | 1.038   |
|       | I alt renteindtægter                                       |        |         | 1.974   | 1.201   |
| 2     | Udbytter                                                   |        |         |         |         |
|       | Noterede aktier fra danske selskaber                       |        |         | 0       | 158     |
|       | Noterede aktier fra udenlandske selskaber                  |        |         | 0       | 1.232   |
|       | Investeringsbeviser                                        |        |         | 11.209  | 0       |
|       | I alt udbytter                                             |        |         | 11.209  | 1.390   |
| 3     | Handelsomkostninger                                        |        |         |         |         |
|       | Bruttohandelsomkostninger                                  |        |         | -16     | -44     |
|       | Dækket af emissions- og indløsningsindtægter               |        |         | 7       | 4       |
|       | I alt handelsomkostninger                                  |        |         | -9      | -40     |
| 4     | Administrationsomkostninger                                |        |         | 2025    | 2024    |
|       |                                                            |        | (t.kr.) |         | (t.kr.) |
|       | direkte                                                    | fælles | i alt   | direkte | fælles  |
|       |                                                            |        |         |         | i alt   |
|       | Administration                                             | 427    | 35      | 462     | 582     |
|       | Investeringsforvaltning                                    | 519    | 0       | 519     | 501     |
|       | Distribution, markedsføring og formidling                  | 998    | 0       | 998     | 916     |
|       | I alt administrationsomkostninger                          | 1.944  | 35      | 1.979   | 1.999   |
|       |                                                            |        |         | 11      | 2.010   |
| 5     | Skat                                                       |        |         | 2025    | 2024    |
|       |                                                            |        |         | (t.kr.) | (t.kr.) |
|       | Ikke refunderbar skat                                      |        |         | 0       | -158    |
|       | I alt skat                                                 |        |         | 0       | -158    |
| 6     | Finansielle Instrumenter                                   |        |         | 2025    | 2024    |
|       | Børsnoterede finansielle instrumenter                      |        |         | 3,8%    | 0,0%    |
|       | Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked |        |         | 91,4%   | 98,2%   |
|       | Andre aktiver og passiver                                  |        |         | 4,8%    | 1,8%    |

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

Balance C Akkumulerende

| Noter                                                            |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Formue fordelt på kreditværdighed</b>                         |                |                |                |                |
| Ingen rating                                                     |                |                | 95%            | 0%             |
| Andre inklusiv kontanter                                         |                |                | 5%             | 100%           |
| 7 Afledte finansielle instrumenter                               |                | 2025           |                | 2024           |
|                                                                  |                | (t.kr.)        |                | (t.kr.)        |
| Aktiv                                                            | noteret        | unoteret       | noteret        | unoteret       |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv</b>             | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| <b>Passiv</b>                                                    |                |                |                |                |
| Futures                                                          | 66             | 0              | 0              | 0              |
| <b>I alt afledte finansielle instrumenter, passiv</b>            | <b>66</b>      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| 8 Investorerne formue                                            |                | 2025           |                | 2024           |
|                                                                  |                | (t.kr.)        |                | (t.kr.)        |
|                                                                  | Cirk. beviser  | Formue-værdi   | Cirk. beviser  | Formue-værdi   |
| Formue primo                                                     | 142.450        | 187.406        | 186.346        | 206.067        |
| Emissioner i året                                                | 27.655         | 36.473         | 11.574         | 14.212         |
| Indløsninger i året                                              | -26.450        | -35.737        | -55.470        | -66.562        |
| Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag                 |                | 148            |                | 133            |
| Overført fra resultatopgørelsen                                  |                | 14.870         |                | 33.556         |
| <b>Formue ultimo</b>                                             | <b>143.655</b> | <b>203.160</b> | <b>142.450</b> | <b>187.406</b> |
| 9 Femårsoversigt                                                 |                | 2025           | 2024           | 2023           |
| Årets nettoresultat (t.kr.)                                      |                | 14.870         | 33.556         | 18.092         |
| Investorerne formue ultimo (t.kr.)                               |                | 203.160        | 187.406        | 206.067        |
| Cirkulerende andele (t.kr.)                                      |                | 143.655        | 142.450        | 186.346        |
| Indre værdi                                                      |                | 141,42         | 131,56         | 110,58         |
| Omkostningsprocent                                               |                | 0,99           | 1,04           | 1,06           |
| Årets afkast (%)                                                 |                | 7,50           | 18,97          | 10,58          |
| Benchmark*:                                                      |                |                |                |                |
| Årets afkast (%)                                                 |                | 6,80           | -              | -              |
| *) Afdelingen har først haft et fuldt år med benchmark fra 2025. |                |                |                |                |

# Afledte finansielle instrumenter og modparter

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

|                                | 2025<br>(t.kr.) | 2024<br>(t.kr.) |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Balance A</b>               |                 |                 |
| Futures                        |                 |                 |
| USD                            | 0               | 0               |
| EUR                            | -100            | 0               |
| Afgivet sikkerhed              | 0               | 0               |
| Modtaget sikkerhed             | 328             | 0               |
| <b>Balance B</b>               |                 |                 |
| Futures                        |                 |                 |
| USD                            | 0               | 0               |
| EUR                            | -1.818          | 0               |
| Afgivet sikkerhed              | 0               | 0               |
| Modtaget sikkerhed             | 9.790           | 0               |
| <b>Balance C</b>               |                 |                 |
| Futures                        |                 |                 |
| USD                            | 0               | 0               |
| EUR                            | -606            | 0               |
| Afgivet sikkerhed              | 0               | 0               |
| Modtaget sikkerhed             | 3.313           | 0               |
| <b>Balance A Akkumulerende</b> |                 |                 |
| Futures                        |                 |                 |
| USD                            | 0               | 0               |
| EUR                            | -11             | 0               |
| Afgivet sikkerhed              | 0               | 0               |
| Modtaget sikkerhed             | 50              | 0               |
| <b>Balance C Akkumulerende</b> |                 |                 |
| Futures                        |                 |                 |
| USD                            | 0               | 0               |
| EUR                            | -66             | 0               |
| Afgivet sikkerhed              | 0               | 0               |
| Modtaget sikkerhed             | 372             | 0               |

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Kerne Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

## Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

## Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver udgøres af likvide beholdninger, kapitalandele, 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.

Når en afdeling (Moder) investerer i andre afdelinger, Fund of Fund, vil en forholdsmæssig andel af Fund of Fund afdelingens omkostninger f.s.v.a. administrations- og rådgivningsvederlag samt markedsføringshonorar, blive refunderet til moderafdelingen. Derved undgås, at der sker dobbeltbetaling for samme ydelse. I moderafdelingen indregnes den modtagne refusion på "Andre aktiver".

### 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.

### Handelsomkostninger

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

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

### Administrationsomkostninger

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

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

UCITS er administrationsomkostningerne opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

## Balancen

### Likvide midler

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

### Kapitalandele og obligationer

Kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet. Udtrukne obligationer optages til nutidsværdien. Unoterede kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. På investeringsforeningsbeviser administreret af BI Management A/S opgøres dagsværdien på grundlag af dagsværdien på de respektive investeringsforeningers underliggende investeringer.

### Afledte finansielle instrumenter

Noterede afledte finansielle instrumenter måles til lukkekurs (dagsværdi) på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er genstand for offentlig notering, måles til dagsværdi opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med en negativ dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under passiver.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen. Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

### Anden gæld

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

### Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

### Indre værdi

Investorerne formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

### Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige opgjorte formuer.

### Årets afkast i procent

beregnes som:

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

### Sharpe Ratio

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

### Benchmark (sammenligningsindeks)

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

### Standardafvigelse

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

### Tracking Error

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

### Information Ratio

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

### Active share

Active share er et mål for, hvor stor en andel af en afdelings portefølje, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Dermed giver nøgletallet en indikation af, hvor aktivt styret den pågældende portefølje er. Jo højere active share, desto mindre sammenfald med benchmark, og dermed en indikation af høj aktiv forvaltning. Medens en lav active share viser et større sammenfald med benchmark, og dermed en indikation af en mere passiv forvaltning.

Nøgletallet active share kan blive forstyrret af størrelsen på en afdelings investeringsunivers. F.eks. vil en aktiv forvaltning af danske aktier ofte have en lav active share, da investeringsuniverset er relativt begrænset, hvilket naturligt vil medføre et sammenfald med benchmark.

Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for aktieafdelinger.

# Revisionshonorar

|                                                                                         | 2025       | 2024       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Lovpligtig revision til EY Godkendt Revisionspartnerselskab                             | 291        | 285        |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed til EY Godkendt Revisionspartnerselskab           | 71         | 70         |
| <b>Samlet honorar for arbejdet i foreningen til EY Godkendt Revisionspartnerselskab</b> | <b>362</b> | <b>285</b> |

# Væsentlige aftaler

## Administration

Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningen.

## Porteføljepleje, markedsføring m.v.

Foreningen har indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om porteføljepleje, markedsføring og distribution af andele samt informationsformidling. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S kan i henhold til denne aftale indenfor rammer fastsat af foreningen videre-delegere dele af opgaverne

## Depotbank

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningens depotbank J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland. Depotbanken varetager – foruden opbevaringen af foreningens værdipapirer og likvide midler – en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende.

## Bevisudstedende institut-aftale

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S som bevisudstedende institut.

## Fastsættelse af priser

BI Management A/S fastsætter ikke egentlige officielle kurser for foreningens investeringsbeviser. Derimod beregner og rapporterer BI Management A/S løbende de indre værdier til Sparekassen Danmark.

## 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.

## Omkostninger

Betaling for de nævnte ydelser indgår som en del af den enkelte afdelings administrationsomkostninger.

# Finanskalender 2026

|                 |                     |
|-----------------|---------------------|
| 23. marts 2026  | Årsrapport 2025     |
| 23. april 2026  | Generalforsamling   |
| 27. august 2026 | Halvårsrapport 2026 |

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

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

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

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

Produktnavn Indeks Mellemlange Obligationer  
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300QQZPP677SLW280

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:  
\_\_\_\_%

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

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

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

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

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

| <b>Eksklusioner</b>                                                                                                                                                              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø              | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                                         | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |

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

| <b>ESG-Rating</b>                                                                       | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afdelingens samlede ESG-rating                                                          | -           | -           | BBB         | BBB         |
| <b>Statsobligationer</b>                                                                | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
| Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

**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?**

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer 2025     | Sektor | % aktiver | Land    |
|--------------------------------|--------|-----------|---------|
| 0.50% Danish Govt Bond 11/2027 | Stater | 23.07%    | Danmark |
| 2.25% Danish Govt Bond 11/2026 | Stater | 14.53%    | Danmark |
| 1.00% Nordea Kredit 10/2026    | Finans | 10.36%    | Danmark |
| 1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028  | Finans | 7.88%     | Danmark |
| 0.50% Danish Govt Bond 11/2029 | Stater | 6.42%     | Danmark |
| 1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027  | Finans | 4.55%     | Danmark |
| 4.00% Nykredit 10/2056         | Finans | 3.47%     | Danmark |
| 1.00% Nykredit 10/2050         | Finans | 3.41%     | Danmark |
| 4.00% Jyske Realkredit 10/2056 | Finans | 2.90%     | Danmark |
| 1.00% Nykredit 10/2050         | Finans | 2.58%     | Danmark |
| 4.00% Nykredit 10/2056         | Finans | 2.57%     | Danmark |
| 1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050 | Finans | 2.31%     | Danmark |
| 5.00% Nykredit 10/2053         | Finans | 2.18%     | Danmark |
| 1.00% Jyske Realkredit 4/2028  | Finans | 2.17%     | Danmark |
| 1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026  | Finans | 2.08%     | Danmark |

| Største investeringer 2024     | Sektor | % aktiver | Land    |
|--------------------------------|--------|-----------|---------|
| 1.75% Denmark - Bullet 11/2025 | Stater | 15.91%    | Danmark |
| 1.00% Nordea Kredit 10/2026    | Finans | 11.35%    | Danmark |
| 2.25% Denmark - Bullet 11/2026 | Stater | 10.40%    | Danmark |
| 0.50% Denmark - Bullet 11/2027 | Stater | 9.65%     | Danmark |
| 1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026  | Finans | 9.13%     | Danmark |
| 1.00% Nykredit 10/2050         | Finans | 6.07%     | Danmark |
| 1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027  | Finans | 4.98%     | Danmark |
| 5.00% Jyske Realkredit 10/2056 | Finans | 4.51%     | Danmark |
| 1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028  | Finans | 4.44%     | Danmark |
| 5.00% Nykredit 10/2053         | Finans | 3.31%     | Danmark |
| 1.00% Lr Realkredit 10/2050    | Finans | 2.99%     | Danmark |
| 1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050 | Finans | 2.71%     | Danmark |
| 4.00% Nykredit 10/2056         | Finans | 2.30%     | Danmark |
| 1.00% Jyske Realkredit 4/2027  | Finans | 2.25%     | Danmark |
| 5.00% Nordea Kredit 10/2053    | Finans | 2.18%     | Danmark |



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

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- *Hvad var aktivallokeringen?*



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

| Sektorfordeling        | 2022 | 2023 | 2024   | 2025   |
|------------------------|------|------|--------|--------|
| Ikke-klassificeret     | -    | -    | 0.93%  | 0.92%  |
| Finans                 | -    | -    | 60.94% | 55.02% |
| Stater                 | -    | -    | 38.12% | 44.06% |
| 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 til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

|                                                                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | -    | -    | 0.00% | 0.00% |

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

|                               | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|-------------------------------|------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | -    | 0.00% | 0.00% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | -    | 0.00% | 0.00% |

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

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

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

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

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

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

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

☐ Ja
 ☐ Inden for fossilgas
 ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

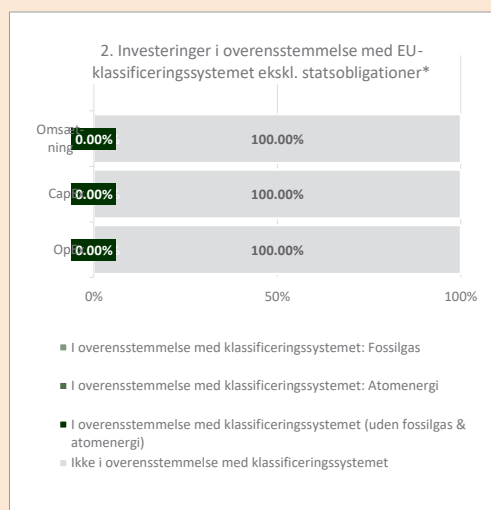
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

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

|                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | - -  |      | 0.00% | 0.00% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | - -  |      | 0.00% | 0.00% |

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

EU-klassificeringssystemet 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 klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn Danske Aktier  
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300JUT0ZR53TZPF19

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

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

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

| <b>Eksklusioner</b>                                                                                                                                                              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø              | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                                         | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |

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

| <b>ESG-Rating</b>                                                                                                | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afdelingens samlede ESG-rating                                                                                   | -           | -           | BBB         | BBB         |
| <b>Aktivt ejerskab</b>                                                                                           | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
| Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger | -           | -           | 100.00%     | 100.00%     |

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

**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?**

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer 2025 | Sektor                | % aktiver | Land    |
|----------------------------|-----------------------|-----------|---------|
| Danske Bank A/S            | Finans                | 7.68%     | Danmark |
| Novo Nordisk A/S           | Medicinal             | 7.40%     | Danmark |
| Dsv A/S                    | Industri              | 7.12%     | Danmark |
| Ap Moller - Maersk Class B | Industri              | 5.60%     | Danmark |
| Novozymes Class B          | Råvarer               | 5.19%     | Danmark |
| Vestas Wind Systems A/S    | Industri              | 5.16%     | Danmark |
| Alk-Abello A/S             | Medicinal             | 3.76%     | Danmark |
| Genmab A/S                 | Medicinal             | 3.63%     | Danmark |
| Carlsberg As               | Stabile forbrugsgoder | 3.54%     | Danmark |
| Iss A/S                    | Industri              | 3.35%     | Danmark |
| Tryg A/S                   | Finans                | 3.30%     | Danmark |
| Al Sydbank                 | Finans                | 3.27%     | Danmark |
| Alm Brand A/S              | Finans                | 3.23%     | Danmark |
| Nkt A/S                    | Industri              | 3.14%     | Danmark |
| Orsted As                  | Forsyning             | 3.04%     | Danmark |

| Største investeringer 2024 | Sektor                | % aktiver | Land    |
|----------------------------|-----------------------|-----------|---------|
| Novo Nordisk A/S           | Medicinal             | 8.28%     | Danmark |
| Dsv A/S                    | Industri              | 8.13%     | Danmark |
| Danske Bank A/S            | Finans                | 6.52%     | Danmark |
| Novozymes Class B          | Råvarer               | 5.19%     | Danmark |
| Pandora A/S                | Cykliske              | 5.03%     | Danmark |
| Vestas Wind Systems A/S    | Industri              | 4.91%     | Danmark |
| Ap Moller - Maersk Class B | Industri              | 4.84%     | Danmark |
| Orsted As                  | Forsyning             | 4.29%     | Danmark |
| Coloplast A/S              | Medicinal             | 4.22%     | Danmark |
| Demant A/S                 | Medicinal             | 3.81%     | Danmark |
| Tryg A/S                   | Finans                | 3.56%     | Danmark |
| Carlsberg As               | Stabile forbrugsgoder | 3.43%     | Danmark |
| Genmab A/S                 | Medicinal             | 3.21%     | Danmark |
| Alm Brand A/S              | Finans                | 2.96%     | Danmark |
| Nkt A/S                    | Industri              | 2.85%     | Danmark |

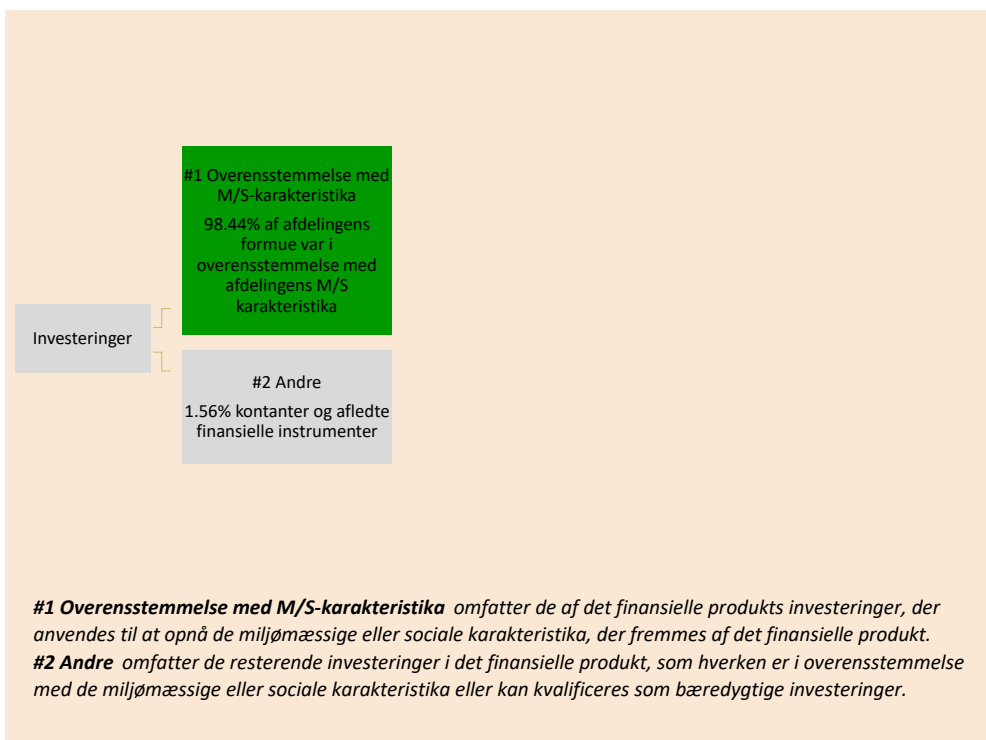


**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

| Sektorfordeling        | 2022 | 2023 | 2024   | 2025   |
|------------------------|------|------|--------|--------|
| Ikke-klassificeret     | -    | -    | 1.04%  | 1.56%  |
| Finans                 | -    | -    | 17.74% | 21.90% |
| Stater                 | -    | -    | -      | -      |
| Energi                 | -    | -    | 0.00%  | 0.00%  |
| Forsyning              | -    | -    | 4.29%  | 3.31%  |
| Råvarer                | -    | -    | 5.56%  | 5.48%  |
| Cykliske forbrugsgoder | -    | -    | 8.27%  | 5.26%  |
| Industri               | -    | -    | 28.64% | 30.10% |
| Stabile forbrugsgoder  | -    | -    | 4.56%  | 5.63%  |
| Kommunikation          | -    | -    | -      | -      |
| Medicinal              | -    | -    | 27.67% | 24.79% |
| IT                     | -    | -    | 2.23%  | 1.98%  |
| Ejendom                | -    | -    | -      | -      |



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

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

|                                                                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-------|--------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | -    | -    | 8.25% | 11.53% |

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

|                               | 2022 | 2023 | 2024  | 2025   |
|-------------------------------|------|------|-------|--------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | -    | 8.24% | 11.53% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | -    | 0.00% | 0.00%  |

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

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

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

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

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

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

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

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

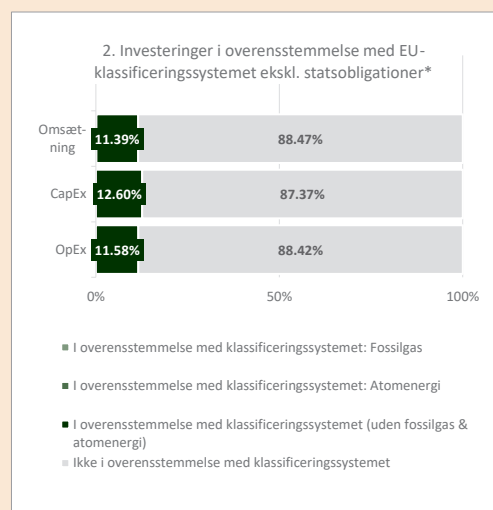
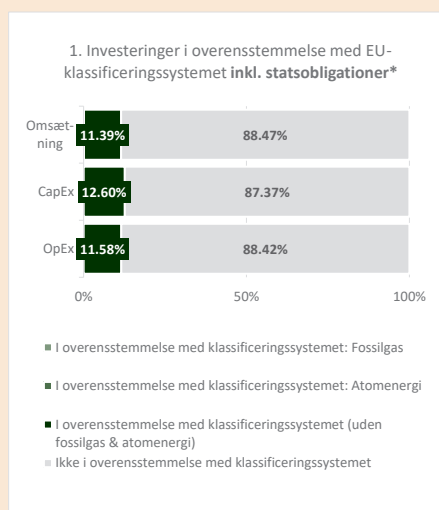
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

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

|                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | - -  |      | 0.12% | 0.28% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | - -  |      | 5.32% | 8.33% |

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EU-klassificeringssystemet 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 klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn Globale Aktier  
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300JRARP62KB7DC95

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja

☒ Nej

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_\_%

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

☐ 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?

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

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

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

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

| <b>Eksklusioner</b>                                                                                                                                                              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø              | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                                         | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |

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

| <b>ESG-Rating</b>                                                                                                | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afdelingens samlede ESG-rating                                                                                   | -           | -           | BBB         | BBB         |
| <b>Aktivt ejerskab</b>                                                                                           | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
| Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger | -           | -           | 96.55%      | 96.40%      |

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

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?**

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer 2025                | Sektor        | % aktiver | Land    |
|-------------------------------------------|---------------|-----------|---------|
| Nvidia Corp                               | IT            | 5.30%     | USA     |
| Apple Inc                                 | IT            | 4.61%     | USA     |
| Microsoft Corp                            | IT            | 4.61%     | USA     |
| Alphabet Inc Class A                      | Kommunikation | 3.48%     | USA     |
| Meta Platforms Inc                        | Kommunikation | 2.34%     | USA     |
| Amazon.Com Inc                            | Cykliske      | 2.12%     | USA     |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | IT            | 1.89%     | Taiwan  |
| Broadcom Inc                              | IT            | 1.58%     | USA     |
| Jpmorgan Chase & Co                       | Finans        | 1.49%     | USA     |
| Visa Inc                                  | Finans        | 1.45%     | USA     |
| Mastercard Inc                            | Finans        | 1.29%     | USA     |
| Cisco Systems Inc                         | IT            | 1.09%     | USA     |
| Novartis Ag                               | Medicinal     | 1.06%     | Schweiz |
| Caterpillar Inc                           | Industri      | 1.02%     | USA     |
| Gilead Sciences Inc                       | Medicinal     | 0.95%     | USA     |

| Største investeringer 2024                | Sektor                | % aktiver | Land    |
|-------------------------------------------|-----------------------|-----------|---------|
| Apple Inc                                 | IT                    | 5.22%     | USA     |
| Nvidia Corp                               | IT                    | 5.06%     | USA     |
| Microsoft Corp                            | IT                    | 4.88%     | USA     |
| Alphabet Inc Class A                      | Kommunikation         | 3.33%     | USA     |
| Meta Platforms Inc                        | Kommunikation         | 2.43%     | USA     |
| Amazon.Com Inc                            | Cykliske              | 1.85%     | USA     |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | IT                    | 1.64%     | Taiwan  |
| Visa Inc                                  | Finans                | 1.38%     | USA     |
| Mastercard Inc                            | Finans                | 1.31%     | USA     |
| Novo Nordisk A/S                          | Medicinal             | 1.17%     | Danmark |
| Coca-Cola Co/The                          | Stabile forbrugsgoder | 1.08%     | USA     |
| Eli Lilly & Co                            | Medicinal             | 1.08%     | USA     |
| Adobe Inc                                 | IT                    | 1.07%     | USA     |
| Merck & Co Inc                            | Medicinal             | 1.05%     | USA     |
| Caterpillar Inc                           | Industri              | 1.00%     | USA     |



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

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- *Hvad var aktivallokeringen?*



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

| Sektorfordeling        | 2022 | 2023 | 2024   | 2025   |
|------------------------|------|------|--------|--------|
| Ikke-klassificeret     | -    | -    | 0.20%  | 0.47%  |
| Finans                 | -    | -    | 15.15% | 18.96% |
| Stater                 | -    | -    | -      | -      |
| Energi                 | -    | -    | 4.73%  | 2.57%  |
| Forsyning              | -    | -    | 1.26%  | 1.63%  |
| Råvarer                | -    | -    | 2.55%  | 2.46%  |
| Cykliske forbrugsgoder | -    | -    | 11.77% | 11.30% |
| Industri               | -    | -    | 11.71% | 11.52% |
| Stabile forbrugsgoder  | -    | -    | 7.41%  | 5.68%  |
| Kommunikation          | -    | -    | 8.30%  | 8.49%  |
| Medicinal              | -    | -    | 9.51%  | 8.93%  |
| IT                     | -    | -    | 26.59% | 27.06% |
| Ejendom                | -    | -    | 0.83%  | 0.94%  |



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

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

|                                                                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | -    | -    | 5.29% | 8.37% |

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

|                               | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|-------------------------------|------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | -    | 5.26% | 8.20% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | -    | 0.16% | 0.03% |

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

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

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

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

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

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

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

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

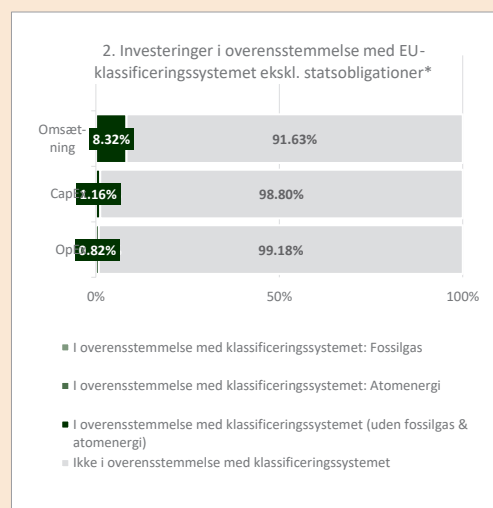
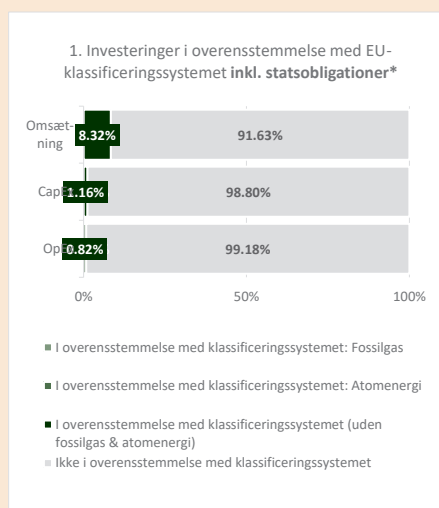
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

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

|                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | - -  |      | 0.01% | 0.01% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | - -  |      | 0.18% | 0.17% |

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

EU-klassificeringssystemet 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 klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn Balance A  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300XKS1PLN2MDR140

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

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

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

#### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

| <b>Eksklusioner</b>                                                                                                                                                              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø              | -           | -           | 0.06%       | 0.09%       |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                                         | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |

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

| <b>ESG-Rating</b>              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afdelingens samlede ESG-rating | -           | -           | BBB         | BBB         |

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

**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.

*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?**

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer 2025                       | Sektor             | % aktiver | Land    |
|--------------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Lange Danske Obligationer W                      | Ikke-klassificeret | 19.04%    | Danmark |
| Lange Danske Obligationer Akk. W                 | Ikke-klassificeret | 18.98%    | Danmark |
| Globale Aktier                                   | Ikke-klassificeret | 10.18%    | Danmark |
| Bi Erhvervsjendomme A/S                          | Ikke-klassificeret | 8.58%     | Danmark |
| Globale Aktier Akk. KI                           | Ikke-klassificeret | 7.75%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W            | Ikke-klassificeret | 5.54%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W       | Ikke-klassificeret | 5.14%     | Danmark |
| Globale Aktier KI                                | Ikke-klassificeret | 5.05%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig W                     | Ikke-klassificeret | 4.27%     | Danmark |
| Danske Aktier                                    | Ikke-klassificeret | 3.13%     | Danmark |
| Jyske Invest Virksomhedsobl Special KI           | Ikke-klassificeret | 1.83%     | Danmark |
| Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer | Ikke-klassificeret | 1.80%     | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W                | Ikke-klassificeret | 1.62%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W                        | Ikke-klassificeret | 1.56%     | Danmark |
| Kreditobligationer                               | Ikke-klassificeret | 1.25%     | Danmark |

| Største investeringer 2024                 | Sektor             | % aktiver | Land    |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Lange Danske Obligationer Akk. W           | Ikke-klassificeret | 19.21%    | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W                | Ikke-klassificeret | 18.15%    | Danmark |
| Globale Aktier                             | Ikke-klassificeret | 12.83%    | Danmark |
| Globale Aktier Akk. KI                     | Ikke-klassificeret | 7.44%     | Danmark |
| Pfa Danske Core Erhvervsje                 | Ikke-klassificeret | 6.23%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W      | Ikke-klassificeret | 5.35%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig W               | Ikke-klassificeret | 5.05%     | Danmark |
| Kreditobligationer                         | Ikke-klassificeret | 5.02%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W | Ikke-klassificeret | 5.00%     | Danmark |
| Globale Aktier KI                          | Ikke-klassificeret | 4.35%     | Danmark |
| Danske Aktier                              | Ikke-klassificeret | 3.00%     | Danmark |
| Bi ErhvervsEjendom A/S                     | Ikke-klassificeret | 2.82%     | Danmark |
| Indeks Mellemlange Obligationer            | Ikke-klassificeret | 1.51%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W                  | Ikke-klassificeret | 1.45%     | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W          | Ikke-klassificeret | 0.66%     | Danmark |



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

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- *Hvad var aktivallokeringen?*



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

| Sektorfordeling        | 2022 | 2023 | 2024    | 2025    |
|------------------------|------|------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret     | -    | -    | 100.00% | 100.00% |
| Finans                 | -    | -    | -       | -       |
| Stater                 | -    | -    | -       | -       |
| Energi                 | -    | -    | -       | 0.00%   |
| 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 til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

|                                                                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | -    | -    | 2.62% | 3.02% |

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

|                               | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|-------------------------------|------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | -    | 2.62% | 2.97% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | -    | 0.06% | 0.01% |

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

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

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

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

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

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

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

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

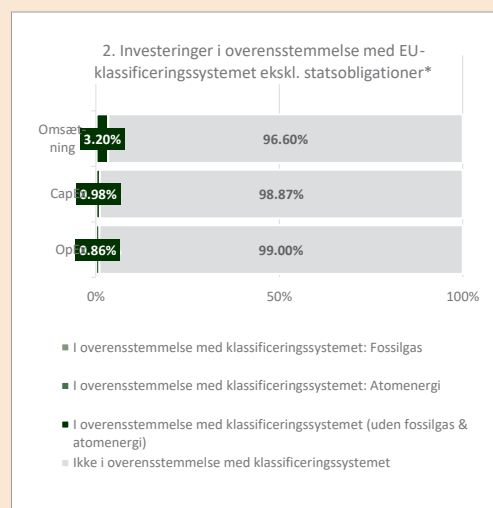
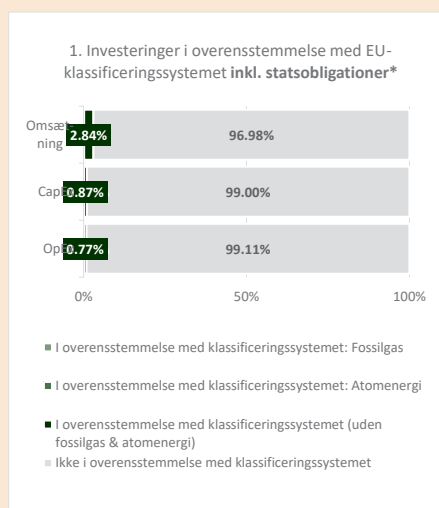
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

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

|                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | - -  |      | 0.16% | 0.10% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | - -  |      | 0.37% | 0.38% |

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

EU-klassificeringssystemet 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 klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn Balance B  
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493000MV1GQ5G8RV457

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:  
\_\_\_\_%

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

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

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

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

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

#### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

| <b>Eksklusioner</b>                                                                                                                                                              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø              | -           | -           | 0.12%       | 0.27%       |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                                         | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |

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

| <b>ESG-Rating</b>              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afdelingens samlede ESG-rating | -           | -           | BBB         | BBB         |

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

**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.

*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?**

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer 2025                 | Sektor             | % aktiver | Land       |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------|------------|
| Globale Aktier Akk. KI                     | Ikke-klassificeret | 16.63%    | Danmark    |
| Globale Aktier                             | Ikke-klassificeret | 14.27%    | Danmark    |
| Lange Danske Obligationer W                | Ikke-klassificeret | 11.12%    | Danmark    |
| Globale Aktier KI                          | Ikke-klassificeret | 10.40%    | Danmark    |
| Globale Aktier W                           | Ikke-klassificeret | 8.65%     | Danmark    |
| Danske Aktier                              | Ikke-klassificeret | 6.87%     | Danmark    |
| Bi Erhvervsejendomme A/S                   | Ikke-klassificeret | 6.79%     | Danmark    |
| Emerging Markets Aktier W                  | Ikke-klassificeret | 4.24%     | Danmark    |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W | Ikke-klassificeret | 3.64%     | Danmark    |
| Virksomhedsobligationer Ig W               | Ikke-klassificeret | 3.30%     | Danmark    |
| Lmm Bankinvest Global Equities I           | Ikke-klassificeret | 2.45%     | Luxembourg |
| Emerging Markets Korte Obligationer W      | Ikke-klassificeret | 2.06%     | Danmark    |
| Europæiske Aktier W                        | Ikke-klassificeret | 1.80%     | Danmark    |
| Lange Danske Obligationer Akk. W           | Ikke-klassificeret | 1.34%     | Danmark    |
| Jyske Invest Virksomhedsobl Special KI     | Ikke-klassificeret | 1.26%     | Danmark    |

| Største investeringer 2024                 | Sektor             | % aktiver | Land    |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Globale Aktier Akk. KI                     | Ikke-klassificeret | 17.04%    | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W                | Ikke-klassificeret | 16.26%    | Danmark |
| Globale Aktier                             | Ikke-klassificeret | 13.64%    | Danmark |
| Globale Aktier W                           | Ikke-klassificeret | 9.62%     | Danmark |
| Globale Aktier KI                          | Ikke-klassificeret | 9.49%     | Danmark |
| Danske Aktier                              | Ikke-klassificeret | 6.70%     | Danmark |
| Pfa Danske Core Erhvervseje                | Ikke-klassificeret | 5.30%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig W               | Ikke-klassificeret | 4.32%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W | Ikke-klassificeret | 4.30%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W                  | Ikke-klassificeret | 3.47%     | Danmark |
| Bi ErhvervsEjendom A/S                     | Ikke-klassificeret | 2.29%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer W      | Ikke-klassificeret | 2.01%     | Danmark |
| Kreditobligationer                         | Ikke-klassificeret | 1.54%     | Danmark |
| Europæiske Aktier W                        | Ikke-klassificeret | 1.31%     | Danmark |
| Bix Globale Aktier Indeks KI               | Ikke-klassificeret | 1.16%     | Danmark |



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

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- *Hvad var aktivallokeringen?*



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

| Sektorfordeling        | 2022 | 2023 | 2024    | 2025    |
|------------------------|------|------|---------|---------|
| Ikke-klassificeret     | -    | -    | 100.00% | 100.00% |
| Finans                 | -    | -    | -       | -       |
| Stater                 | -    | -    | -       | -       |
| Energi                 | -    | -    | -       | 0.00%   |
| Forsyning              | -    | -    | -       | -       |
| Råvarer                | -    | -    | -       | -       |
| Cykliske forbrugsgoder | -    | -    | -       | -       |
| Industri               | -    | -    | -       | -       |
| Stabile forbrugsgoder  | -    | -    | -       | -       |
| Kommunikation          | -    | -    | -       | -       |
| Medicinal              | -    | -    | -       | -       |
| IT                     | -    | -    | -       | 0.00%   |
| Ejendom                | -    | -    | -       | -       |



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

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

|                                                                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | -    | -    | 4.55% | 6.07% |

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

|                               | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|-------------------------------|------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | -    | 4.55% | 6.00% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | -    | 0.09% | 0.02% |

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

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

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

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

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

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

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

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

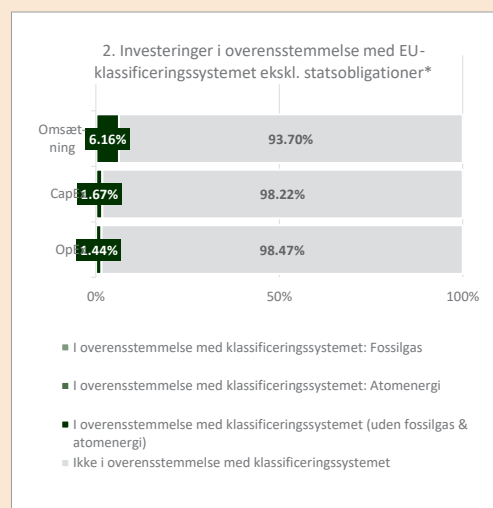
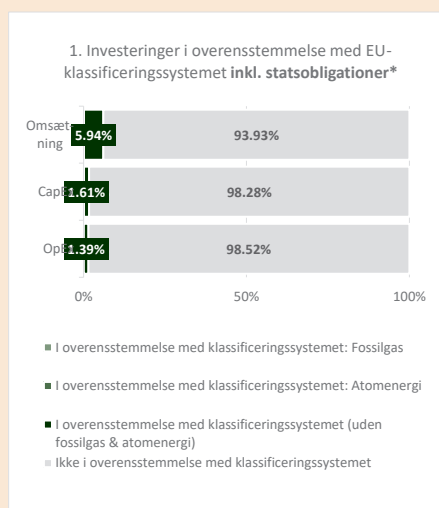
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

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

|                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | - -  |      | 0.12% | 0.11% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | - -  |      | 0.58% | 0.77% |

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

EU-klassificeringssystemet 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 klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn Balance C  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300920631X1U6BL62

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☐ Ja

☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**:  
 \_\_\_\_%

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

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

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

☒ ☐ Nej

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

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

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

☐ med et socialt mål

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



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

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

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

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

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

#### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

| <b>Eksklusioner</b>                                                                                                                                                              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø              | -           | -           | 0.14%       | 0.34%       |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                                         | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |

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

| <b>ESG-Rating</b>              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afdelingens samlede ESG-rating | -           | -           | BBB         | BBB         |

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

**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.

*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?**

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer 2025                       | Sektor             | % aktiver | Land       |
|--------------------------------------------------|--------------------|-----------|------------|
| Globale Aktier                                   | Ikke-klassificeret | 19.30%    | Danmark    |
| Globale Aktier Akk. KI                           | Ikke-klassificeret | 16.71%    | Danmark    |
| Globale Aktier KI                                | Ikke-klassificeret | 15.46%    | Danmark    |
| Globale Aktier W                                 | Ikke-klassificeret | 13.75%    | Danmark    |
| Danske Aktier                                    | Ikke-klassificeret | 9.37%     | Danmark    |
| Emerging Markets Aktier W                        | Ikke-klassificeret | 5.20%     | Danmark    |
| Europæiske Aktier W                              | Ikke-klassificeret | 3.04%     | Danmark    |
| Bi Erhvervsejendomme A/S                         | Ikke-klassificeret | 2.56%     | Danmark    |
| Lmm Bankinvest Global Equities I                 | Ikke-klassificeret | 2.48%     | Luxembourg |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W       | Ikke-klassificeret | 2.38%     | Danmark    |
| Virksomhedsobligationer Ig W                     | Ikke-klassificeret | 1.60%     | Danmark    |
| Lange Danske Obligationer W                      | Ikke-klassificeret | 1.24%     | Danmark    |
| Kreditobligationer                               | Ikke-klassificeret | 1.06%     | Danmark    |
| Jyske Invest Virksomhedsobl Special KI           | Ikke-klassificeret | 0.90%     | Danmark    |
| Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer | Ikke-klassificeret | 0.88%     | Danmark    |

| Største investeringer 2024                 | Sektor             | % aktiver | Land    |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Globale Aktier                             | Ikke-klassificeret | 19.41%    | Danmark |
| Globale Aktier Akk. KI                     | Ikke-klassificeret | 17.44%    | Danmark |
| Globale Aktier W                           | Ikke-klassificeret | 13.90%    | Danmark |
| Globale Aktier KI                          | Ikke-klassificeret | 13.02%    | Danmark |
| Danske Aktier                              | Ikke-klassificeret | 9.18%     | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W                | Ikke-klassificeret | 4.51%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier W                  | Ikke-klassificeret | 4.16%     | Danmark |
| Kreditobligationer                         | Ikke-klassificeret | 4.00%     | Danmark |
| Pfa Danske Core Erhvervseje                | Ikke-klassificeret | 3.39%     | Danmark |
| Globale Aktier Akk. W                      | Ikke-klassificeret | 2.44%     | Danmark |
| Europæiske Aktier W                        | Ikke-klassificeret | 2.18%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig W               | Ikke-klassificeret | 1.74%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W | Ikke-klassificeret | 1.72%     | Danmark |
| Bix Globale Aktier Indeks KI               | Ikke-klassificeret | 1.12%     | Danmark |
| Bi ErhvervsEjendom A/S                     | Ikke-klassificeret | 0.86%     | Danmark |



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

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- *Hvad var aktivallokeringen?*



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

| Sektorfordeling        | 2022 | 2023 | 2024    | 2025    |
|------------------------|------|------|---------|---------|
| 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 til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

|                                                                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | -    | -    | 5.73% | 7.86% |

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

|                               | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|-------------------------------|------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | -    | 5.73% | 7.77% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | -    | 0.12% | 0.02% |

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

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

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

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

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

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

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

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

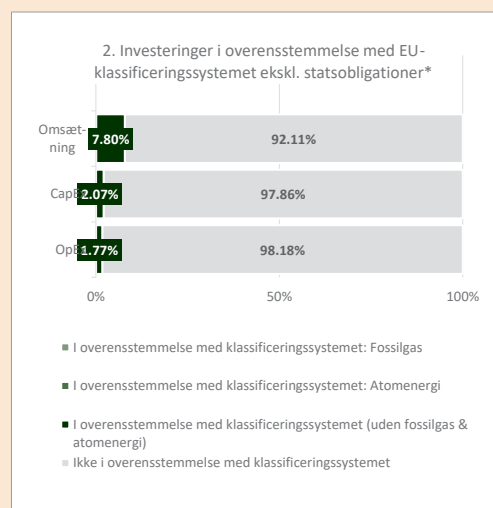
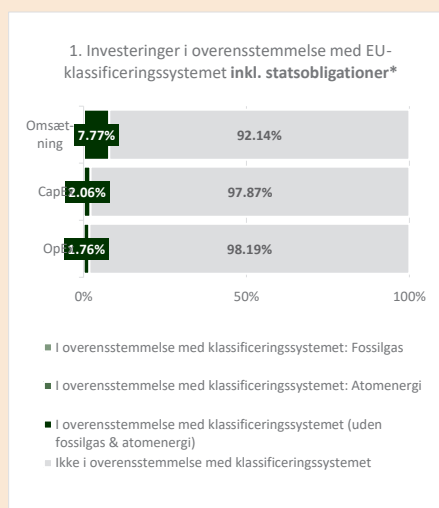
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

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

|                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | - -  |      | 0.08% | 0.10% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | - -  |      | 0.73% | 1.02% |

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

EU-klassificeringssystemet 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 klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn Balance A Akk.  
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 5493007KT85TO3QBIQ37

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

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

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

#### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

| <b>Eksklusioner</b>                                                                                                                                                              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø              | -           | -           | 0.05%       | 0.09%       |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                                         | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |

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

| <b>ESG-Rating</b>              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afdelingens samlede ESG-rating | -           | -           | BBB         | BBB         |

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

**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.

*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?**

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer 2025                       | Sektor             | % aktiver | Land    |
|--------------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Lange Danske Obligationer Akk. W                 | Ikke-klassificeret | 19.45%    | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W                      | Ikke-klassificeret | 18.30%    | Danmark |
| Globale Aktier                                   | Ikke-klassificeret | 9.97%     | Danmark |
| Bi Erhvervsejendomme A/S                         | Ikke-klassificeret | 9.30%     | Danmark |
| Globale Aktier Akk. Kl                           | Ikke-klassificeret | 7.91%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W       | Ikke-klassificeret | 5.64%     | Danmark |
| Globale Aktier Kl                                | Ikke-klassificeret | 5.04%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W       | Ikke-klassificeret | 4.83%     | Danmark |
| Danske Aktier                                    | Ikke-klassificeret | 3.13%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W                | Ikke-klassificeret | 1.96%     | Danmark |
| Jyske Invest Virksomhedsobl Special Kl           | Ikke-klassificeret | 1.83%     | Danmark |
| Jyske Invest Højt Ratede Virksomhedsobligationer | Ikke-klassificeret | 1.79%     | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W                | Ikke-klassificeret | 1.77%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier Akk. W                   | Ikke-klassificeret | 1.56%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig W                     | Ikke-klassificeret | 1.52%     | Danmark |

| Største investeringer 2024                 | Sektor             | % aktiver | Land    |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Lange Danske Obligationer Akk. W           | Ikke-klassificeret | 19.02%    | Danmark |
| Lange Danske Obligationer W                | Ikke-klassificeret | 18.89%    | Danmark |
| Globale Aktier                             | Ikke-klassificeret | 12.95%    | Danmark |
| Globale Aktier Akk. Kl                     | Ikke-klassificeret | 7.26%     | Danmark |
| Pfa Danske Core Erhvervseje                | Ikke-klassificeret | 6.17%     | Danmark |
| Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W | Ikke-klassificeret | 5.72%     | Danmark |
| Kreditobligationer                         | Ikke-klassificeret | 5.13%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W | Ikke-klassificeret | 5.09%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W          | Ikke-klassificeret | 5.08%     | Danmark |
| Globale Aktier Kl                          | Ikke-klassificeret | 4.17%     | Danmark |
| Danske Aktier                              | Ikke-klassificeret | 3.11%     | Danmark |
| Bi ErhvervsEjendom A/S                     | Ikke-klassificeret | 2.60%     | Danmark |
| Indeks Mellemlange Obligationer            | Ikke-klassificeret | 1.53%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier Akk. W             | Ikke-klassificeret | 1.43%     | Danmark |
| Mellemlange Danske Obligationer W          | Ikke-klassificeret | 0.76%     | Danmark |



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

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- *Hvad var aktivallokeringen?*



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

| Sektorfordeling        | 2022 | 2023 | 2024    | 2025    |
|------------------------|------|------|---------|---------|
| 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 til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

|                                                                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | -    | -    | 2.61% | 3.03% |

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

|                               | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|-------------------------------|------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | -    | 2.61% | 2.98% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | -    | 0.06% | 0.02% |

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

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

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

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

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

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

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

☒ Ja  
☒ Inden for fossilgas  
☒ Inden for atomkraft

☐ Nej

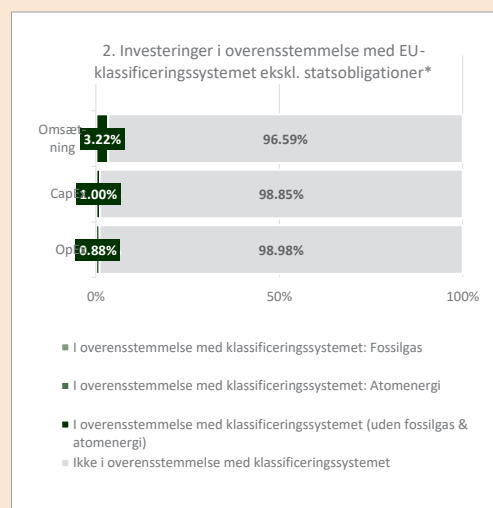
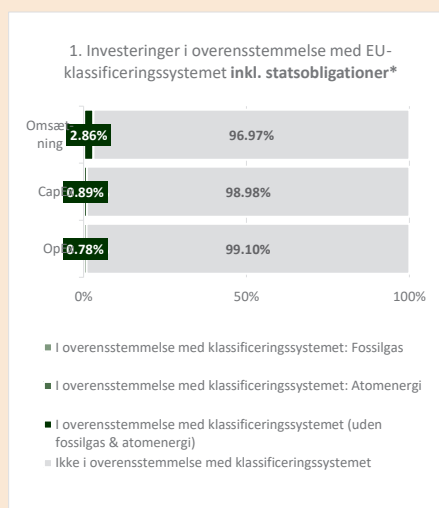
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

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

|                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | - -  |      | 0.15% | 0.11% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | - -  |      | 0.38% | 0.38% |

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

EU-klassificeringssystemet 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 klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn Balance C Akk.  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300UIH3EX4TMSWN30

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

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

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

#### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

| <b>Eksklusioner</b>                                                                                                                                                              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø              | -           | -           | 0.14%       | 0.33%       |
| Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*                                                                                                                         | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*                                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*                                                                                               | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |
| Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben) | -           | -           | 0.00%       | 0.00%       |

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

| <b>ESG-Rating</b>              | <b>2022</b> | <b>2023</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Afdelingens samlede ESG-rating | -           | -           | BBB         | BBB         |

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

*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?**

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

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



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

| Største investeringer 2025                 | Sektor             | % aktiver | Land       |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------|------------|
| Globale Aktier                             | Ikke-klassificeret | 19.20%    | Danmark    |
| Globale Aktier Akk. KI                     | Ikke-klassificeret | 16.68%    | Danmark    |
| Globale Aktier KI                          | Ikke-klassificeret | 15.47%    | Danmark    |
| Globale Aktier Akk. W                      | Ikke-klassificeret | 13.91%    | Danmark    |
| Danske Aktier                              | Ikke-klassificeret | 9.31%     | Danmark    |
| Emerging Markets Aktier Akk. W             | Ikke-klassificeret | 5.03%     | Danmark    |
| Europæiske Aktier Akk. W                   | Ikke-klassificeret | 3.04%     | Danmark    |
| Lmm Bankinvest Global Equities I           | Ikke-klassificeret | 2.46%     | Luxembourg |
| Bi Erhvervsejendomme A/S                   | Ikke-klassificeret | 2.28%     | Danmark    |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W | Ikke-klassificeret | 2.04%     | Danmark    |
| Lange Danske Obligationer Akk. W           | Ikke-klassificeret | 1.19%     | Danmark    |
| Virksomhedsobligationer Ig W               | Ikke-klassificeret | 1.02%     | Danmark    |
| Bankinvest Virksomhedsobligationer Ig KI   | Ikke-klassificeret | 1.01%     | Danmark    |
| Kreditobligationer                         | Ikke-klassificeret | 0.99%     | Danmark    |
| Jyske Invest Virksomhedsobl Special KI     | Ikke-klassificeret | 0.97%     | Danmark    |

| Største investeringer 2024                 | Sektor             | % aktiver | Land    |
|--------------------------------------------|--------------------|-----------|---------|
| Globale Aktier                             | Ikke-klassificeret | 19.28%    | Danmark |
| Globale Aktier Akk. KI                     | Ikke-klassificeret | 17.06%    | Danmark |
| Globale Aktier KI                          | Ikke-klassificeret | 12.74%    | Danmark |
| Globale Aktier Akk. W                      | Ikke-klassificeret | 10.65%    | Danmark |
| Danske Aktier                              | Ikke-klassificeret | 9.09%     | Danmark |
| Globale Aktier W                           | Ikke-klassificeret | 6.11%     | Danmark |
| Lange Danske Obligationer Akk. W           | Ikke-klassificeret | 4.44%     | Danmark |
| Emerging Markets Aktier Akk. W             | Ikke-klassificeret | 4.19%     | Danmark |
| Pfa Danske Core Erhvervseje                | Ikke-klassificeret | 3.96%     | Danmark |
| Kreditobligationer                         | Ikke-klassificeret | 3.95%     | Danmark |
| Europæiske Aktier Akk. W                   | Ikke-klassificeret | 2.10%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Hy Jyske Capital W | Ikke-klassificeret | 1.74%     | Danmark |
| Virksomhedsobligationer Ig Akk. W          | Ikke-klassificeret | 1.71%     | Danmark |
| Bix Globale Aktier Indeks KI               | Ikke-klassificeret | 1.07%     | Danmark |
| Bi ErhvervsEjendom A/S                     | Ikke-klassificeret | 0.81%     | Danmark |



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

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- *Hvad var aktivallokeringen?*



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

| Sektorfordeling        | 2022 | 2023 | 2024    | 2025    |
|------------------------|------|------|---------|---------|
| 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 til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

|                                                                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet: | -    | -    | 5.68% | 7.87% |

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

|                               | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|-------------------------------|------|------|-------|-------|
| Modvirkning af klimaændringer | -    | -    | 5.68% | 7.77% |
| Tilpasning til klimaændringer | -    | -    | 0.12% | 0.02% |

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

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

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

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

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

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

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

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

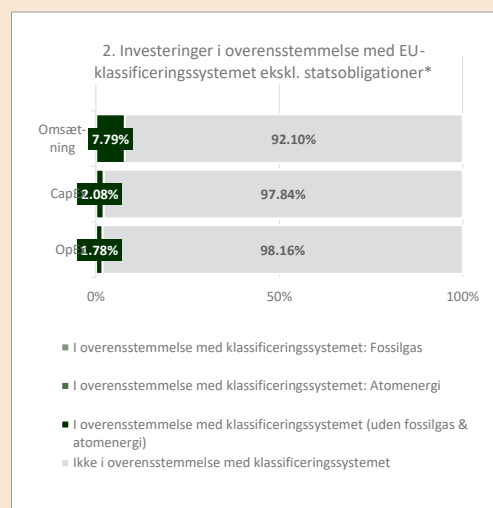
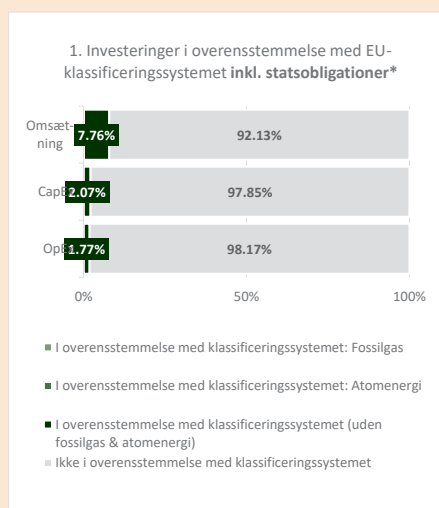
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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

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

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

|                                                          | 2022 | 2023 | 2024  | 2025  |
|----------------------------------------------------------|------|------|-------|-------|
| Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter        | - -  |      | 0.08% | 0.11% |
| Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter | - -  |      | 0.73% | 1.02% |

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

