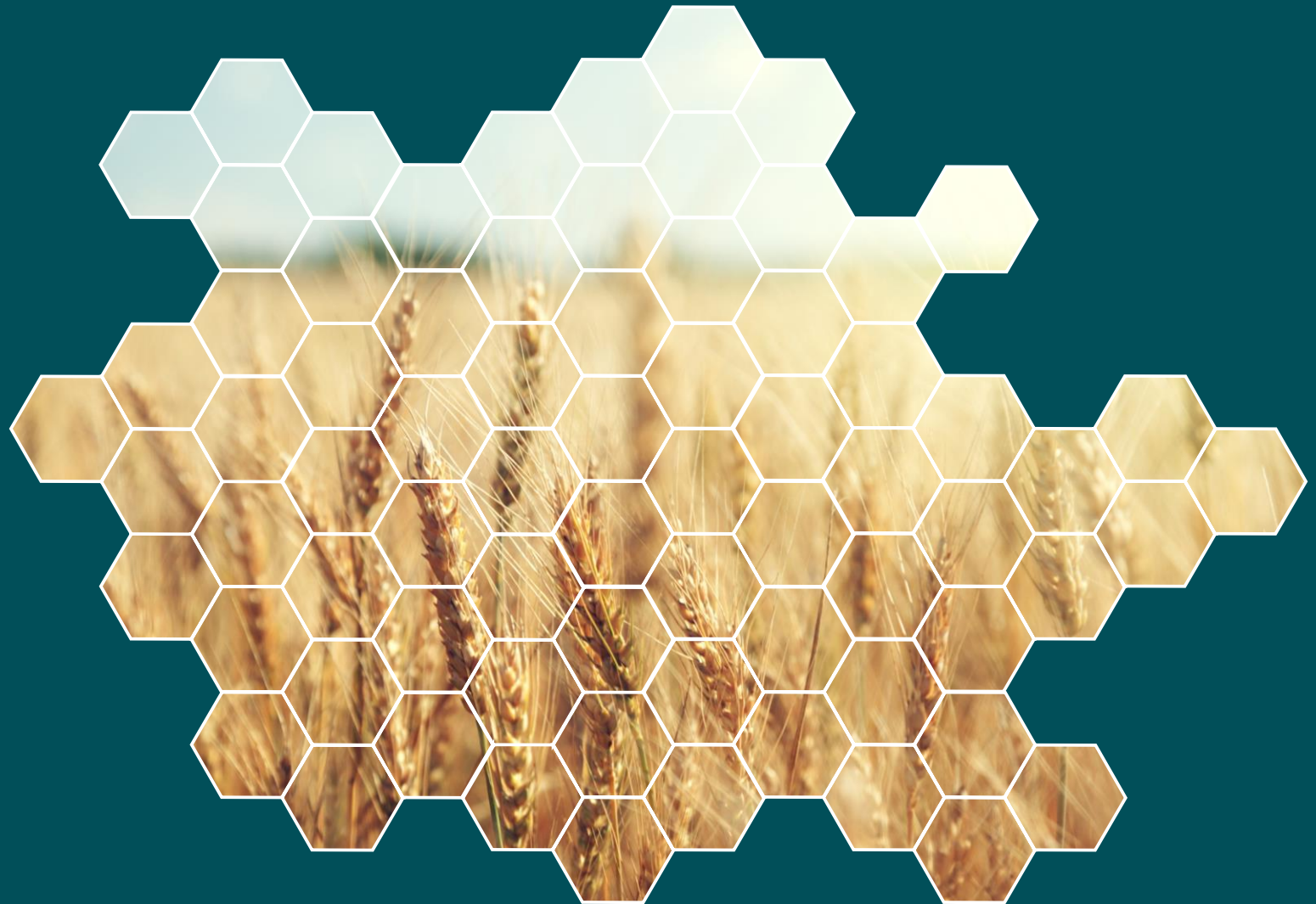


BIX Danske Aktier Indeks

September 2025

2025-09-30



BANKINVEST

Handler
med omtanke

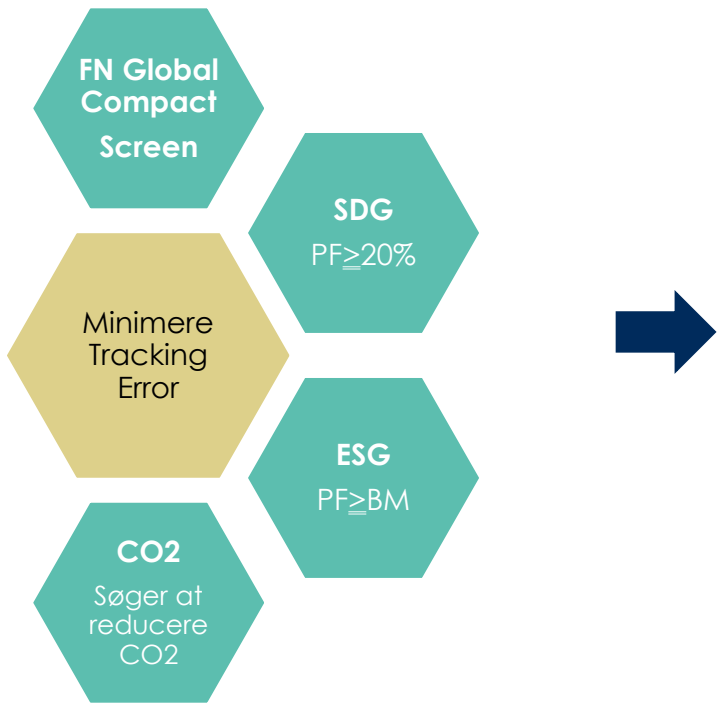
Investeringsproces



Porteføljekonstruktion

Den optimale portefølje findes ud fra en model, der **matematisk minimerer** udsving til benchmarket og forudsætter alle investeringsmålsætninger overholdt.

Regelbaseret proces



Skitseret bestemmelse af aktievægt

	Benchmark vægt	Bæredygtighed høj/lav?	Portefølje vægt
Selskab A	1%	Høj	>1%
Selskab B	1%		0
Selskab C	1%	Lav	<1%

Team



Mads Stenbo Nielsen

Mads Stenbo Nielsen kom til BankInvest i 2019 som Porteføljemanager i Globale Aktier. Mads er samtidig lektor på Copenhagen Business School (CBS). Mads har publiceret artikler i førende tidsskrifter, bl.a. Journal of Financial Intermediation og Journal of Corporate Finance. Mads er M.Sc. i Statistik fra Københavns Universitet og har en Ph.D. i Finansiering fra CBS.



Mikkel Zobbe

Mikkel Zobbe, Senior Porteføljemanager i det Globale Aktie team, har mere end ti års erfaring i BankInvest, hvor han frem til 2019 var Risikomanager. Som Risikomanager arbejdede Mikkel tæt sammen med aktieafdelingens forvaltere og bidrog med risikostyring, porteføljekonstruktion, udvikling af nye aktiestrategier og "style investing". Mikkel har en Master i Business Administration and Management Science, Cand.Merc (Mat).



Per Wagner Nielsen

Per Wagner Nielsen tiltrådte i januar 2023 som Data Scientist. Per har arbejdet 10 år som økonom i bl.a. Europa-Kommissionen, før han skiftede til software-udvikling, hvor han de seneste ca. 8 år har arbejdet med softwareudvikling, primært inden for Python, Django & SQL.



Glenn Vestergaard

Glenn kom i 2020 til BankInvest som Chefporteføljeforvalter fra en tilsvarende rolle i PFA. Glenn startede sin karriere inden for aktieforvaltning i 1999 og har siden opnået betydelig erfaring i både bottom-up aktiestrategier og kvantitative metoder og for både globale og EM-strategier. Glenn har en M.Sc. i Økonomi (Cand. Oecon) fra Århus Universitet og er CFA.



Nils Lodberg

Nils Lodberg kom i 2019 til BankInvest som Chefporteføljeforvalter. Nils startede sin karriere inden for aktieforvaltning og faktor-investering i 2009, og han var senest i SEB Liv med ansvar for investeringerne i både aktier, obligationer og alternativer. Nils opnåede i 2015, 16 og 17 at blive tildelt prisen for Europas bedste inden for aktieforvaltning og i 2014 og 15 inden for Faktor-investering. Nils er M.Sc. i Finansiering (Cand. Merc) fra Århus Universitet.



Daniel Safai

Daniel Safai kom til BankInvest i 2021 og indgår i det globale aktieteam. Daniel har en baggrund som konsulent og som softwareudvikler i eget firma. Daniel har ekspertise inden for data science og særligt machine-learning, hvor han både har akademisk og erhvervsmæssig erfaring med state-of-the-art kvantitative teknikker til værdiskabelse i praksis. Daniel er Cand.polit fra Københavns Universitet.



Performance



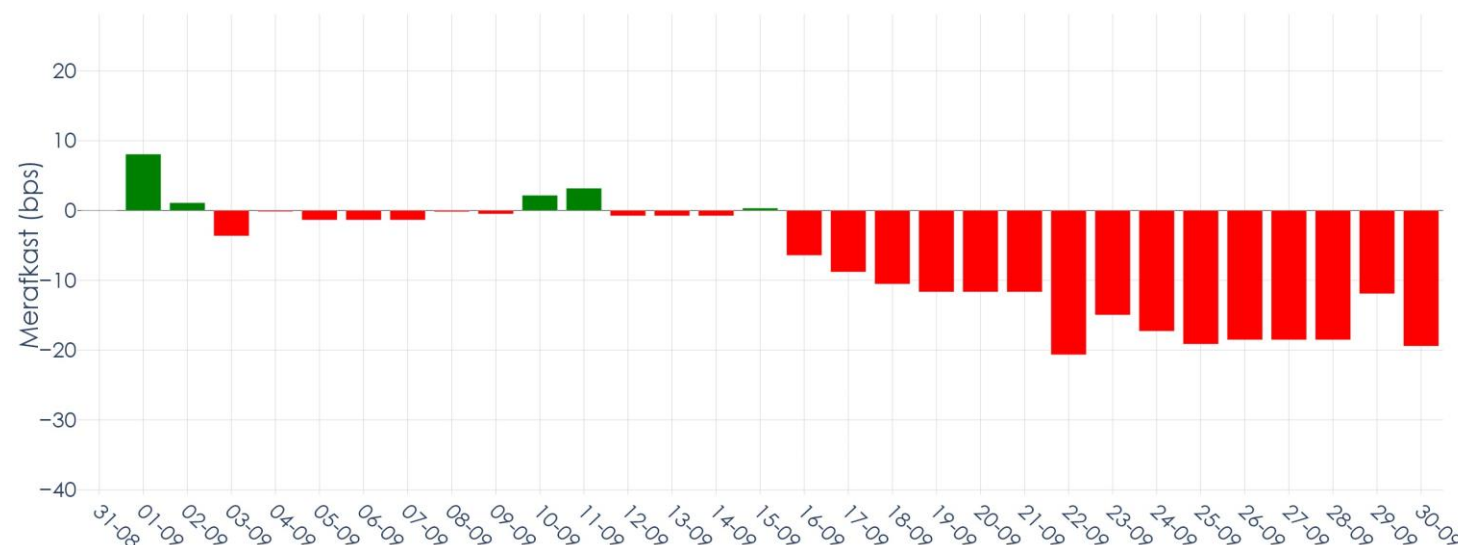
Afkast og merafkast (MTD)

September

Afkast -1.3%

Benchmark -1.1%

Merafkast -0.2%



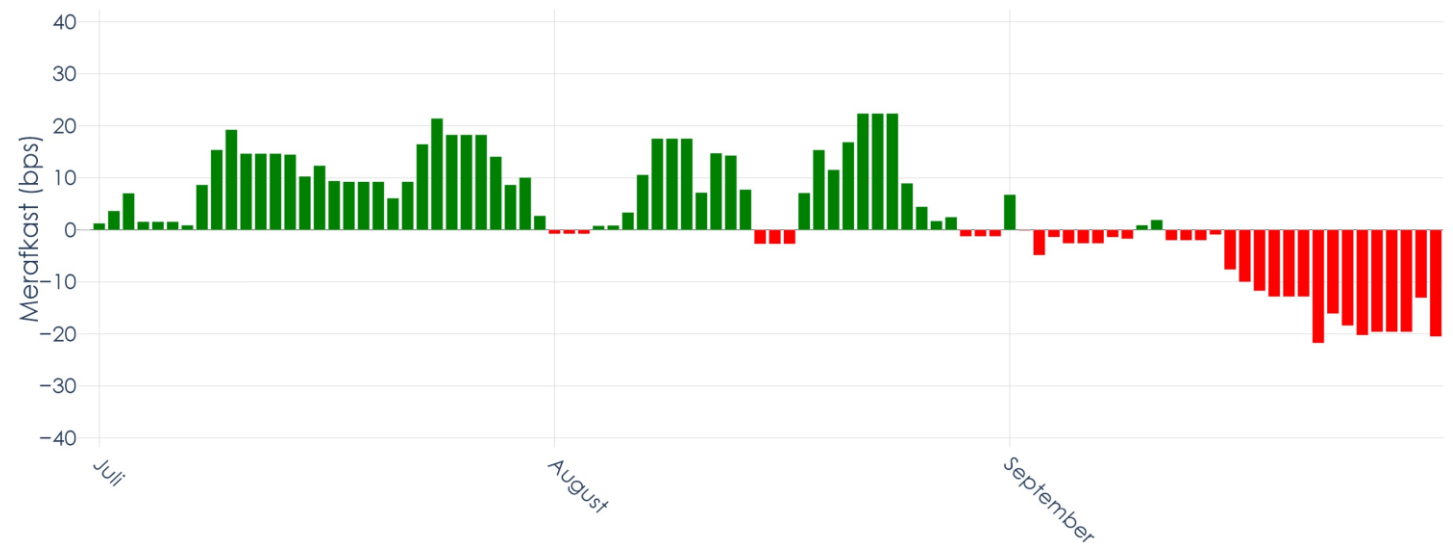
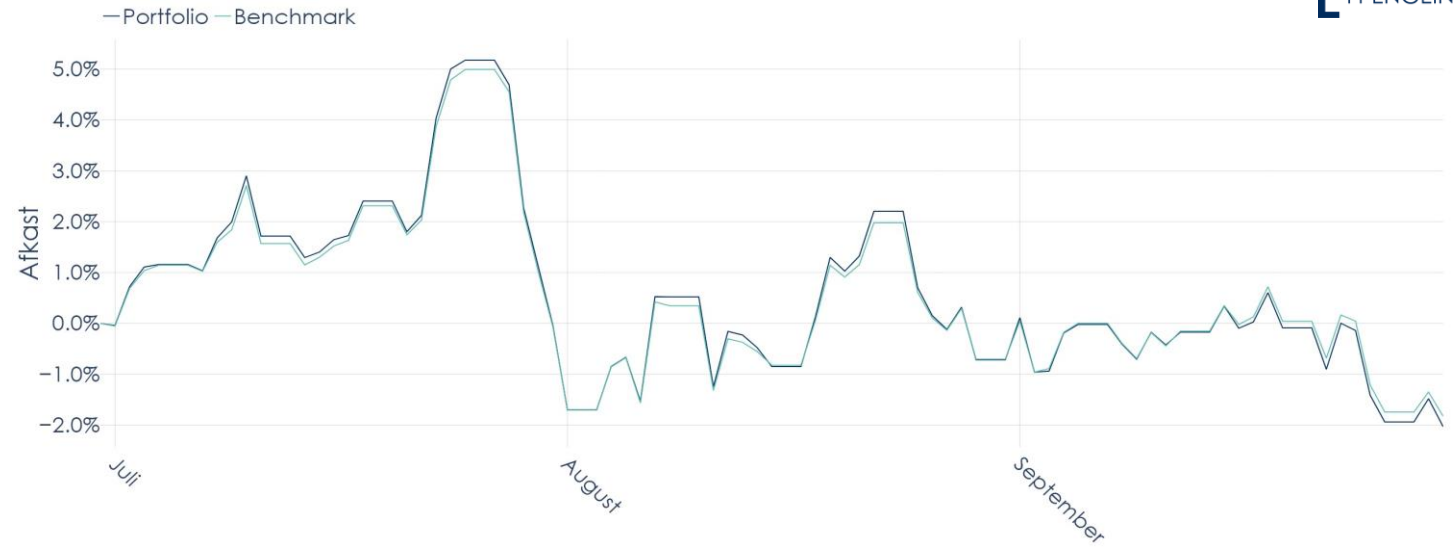
Afkast og merafkast (QTD)

Q3

Afkast **-2.0%**

Benchmark **-1.8%**

Merafkast **-0.2%**



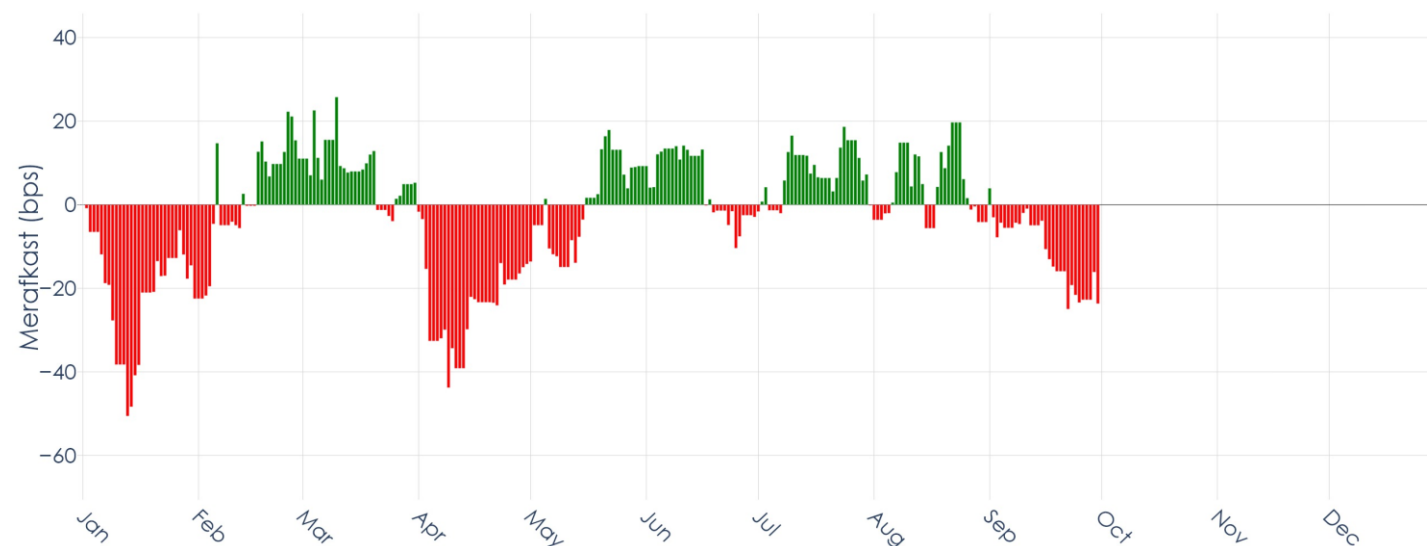
Afkast og merafkast (ÅTD)

2025

Afkast **-0.6%**

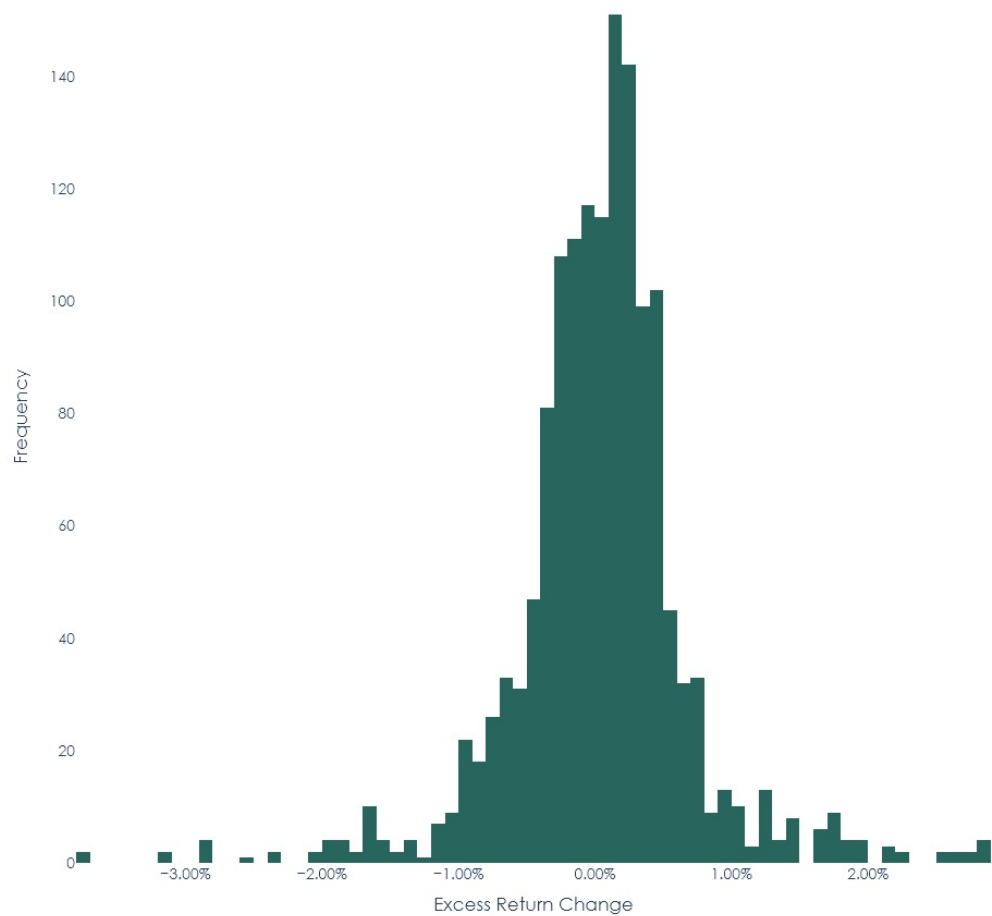
Benchmark **-0.4%**

Merafkast **-0.2%**

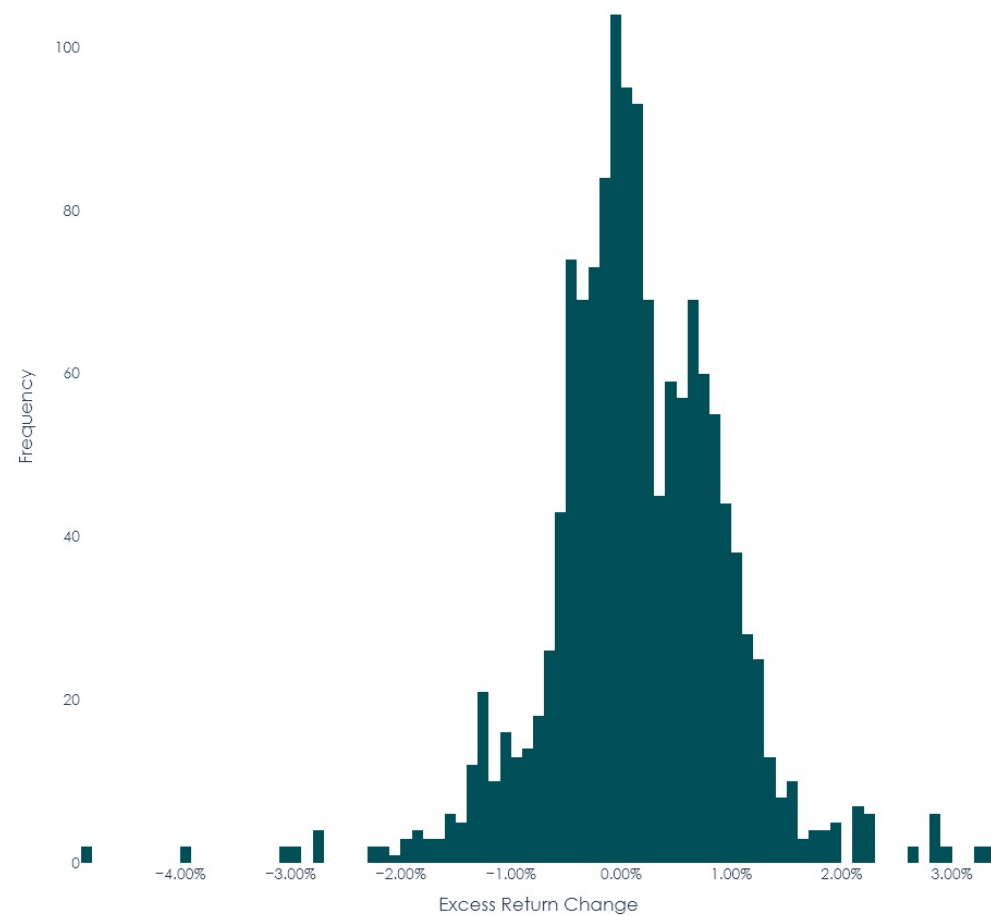


Excess Performance Histogram

1-Month Rolling Excess Return Histogram (Change)



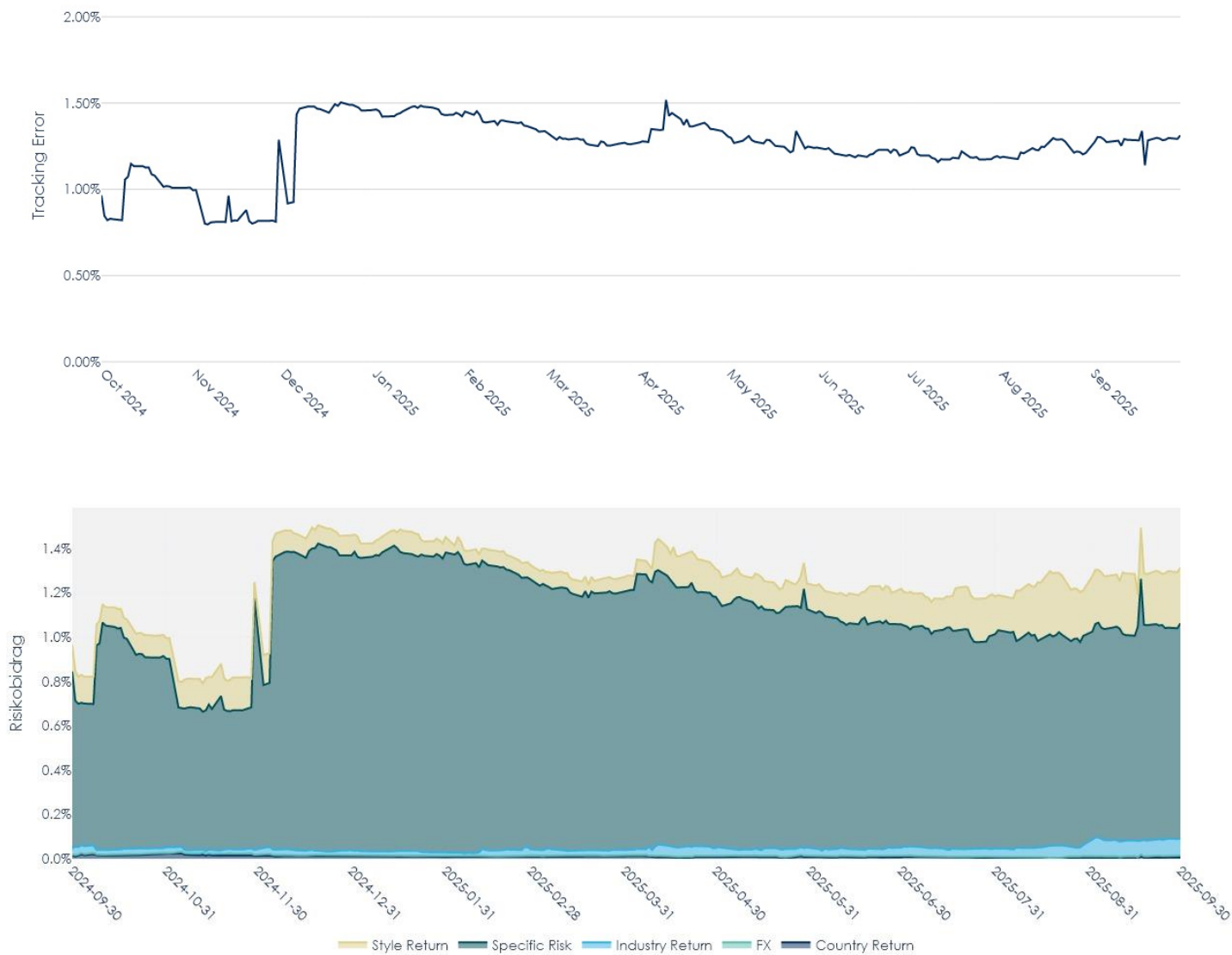
Quarterly Rolling Excess Return Histogram (Change)



Risiko

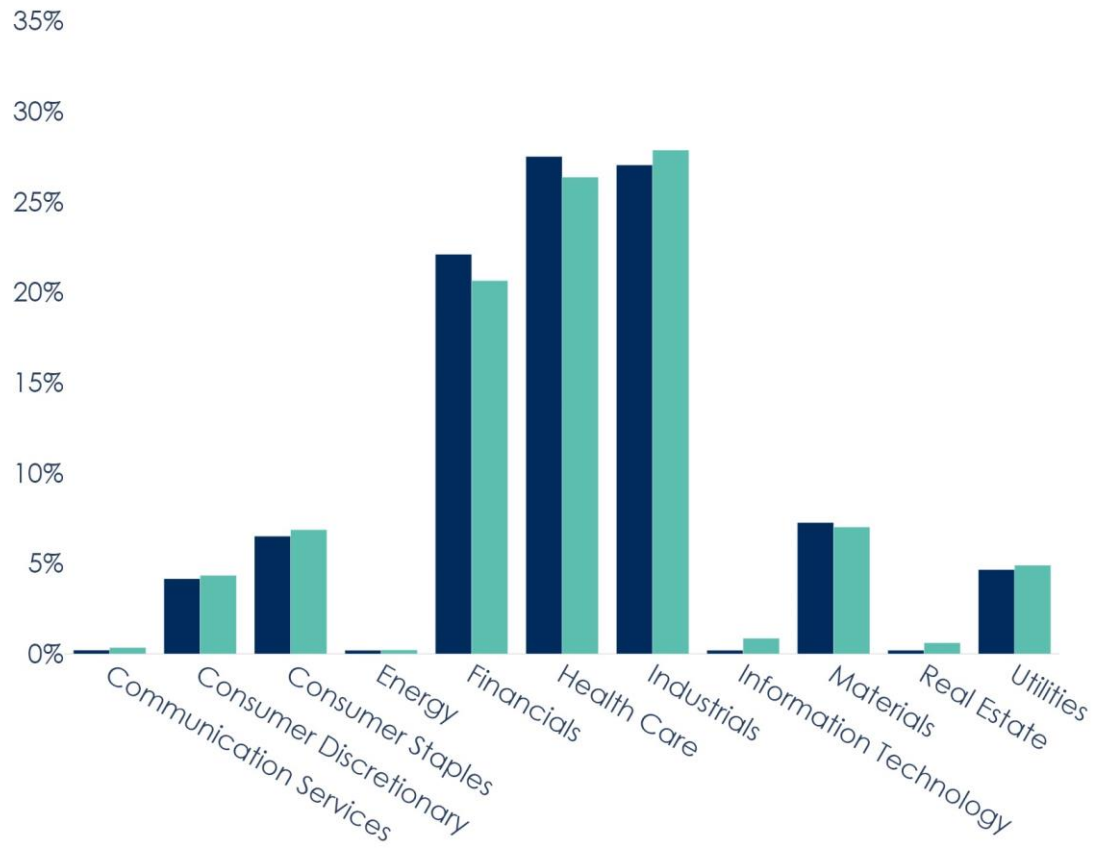


Style	Active Risk Contribution
Country Return	1
FX	1
Industry Return	8
Specific Risk	97
Style Return	25
Total	131



Sektor Allokering

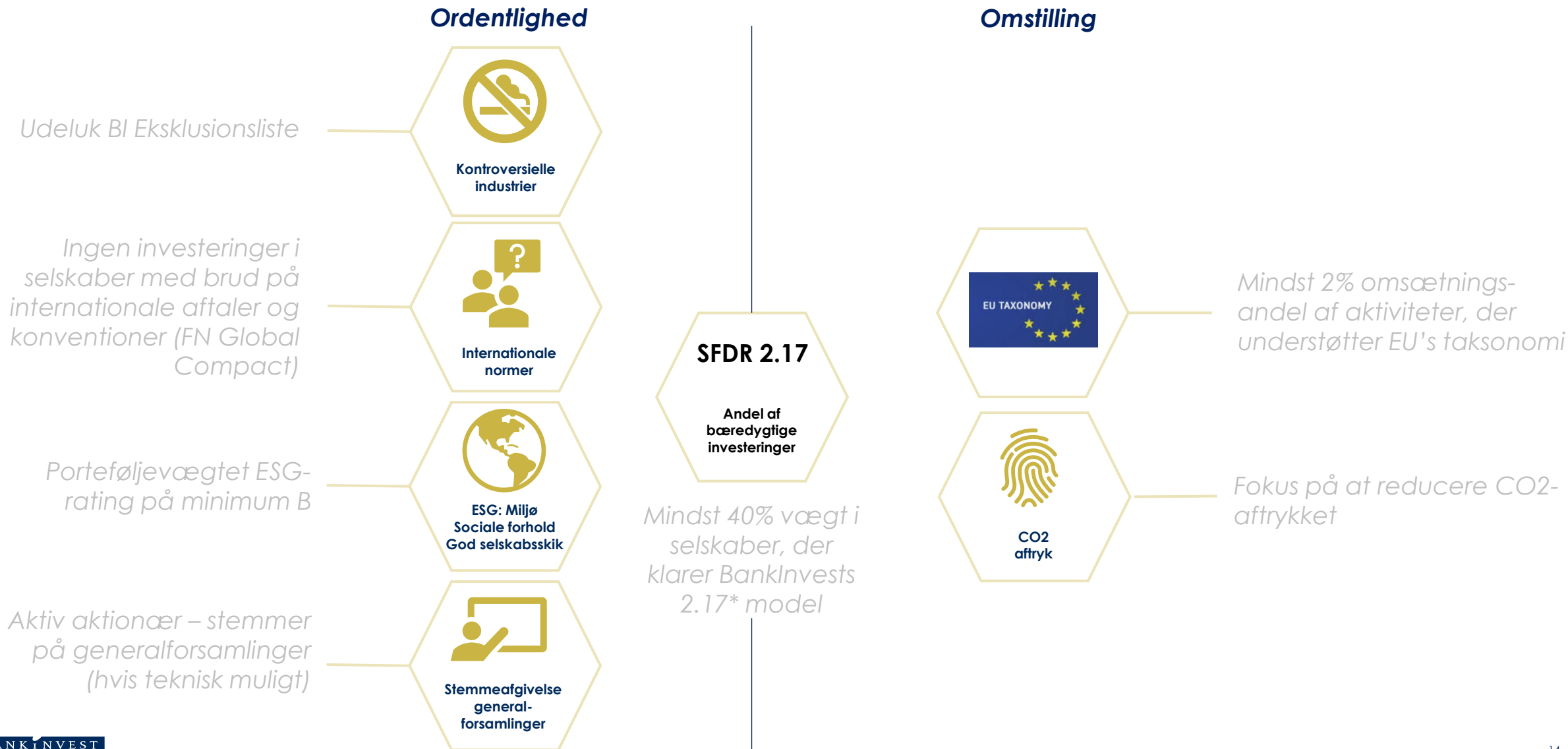
Sektor Allokering ■ Portfolio ■ Benchmark





Ansvarlig investering

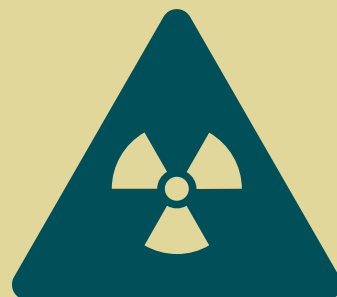
Ansvarlig investering – Screening overview



* 2.17 modellen afklarer, om virksomheden 1) bidrager til et bæredygtigt formål, 2) uden samtidig at bidrage negativt til andre hensyn; og 3) følger god ledelsespraksis.

Kontroversielle industrier

Vi belyser afdelingens eksponering til selskaber i industrier, der i mange bæredygtige strategier helt fravælges. Herudover fravælges et antal selskaber, som står på egen eksklusionsliste.



Kontroversielle Industries



Våben

Fund

0

Benchmark

0



Tobak

0

1



Kernekraft

0

0



Fossile brændstoffer

1

1

BankInvest anvender Morningstar Sustainalytics' Product Involvement research til at identificere virksomheders involvering i industrier inden for kategorierne:

- * Våben
- * Tobak
- * Kernekraft
- * Fossile brændstoffer

Kontroversielle Industrier

Kernekraft

Fossile brændstoffer

Company	ISIN	Thermal Coal Extraction	Thermal Coal Power Generation	Oil & Gas Overall	Oil & Gas Supporting Products/Services
TORM plc	GB00BZ3CNK81	N/A	N/A	50-100%	N/A

Tobak

Våben

Internationale normer



HUMAN RIGHTS



LABOUR



ENVIRONMENT



ANTI-CORRUPTION

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Internationale Normer

Menneskerettigheder

Status	Fund	Benchmark
Watchlist	0	0
Non Compliant	0	0

Arbejdstagerrettigheder

Status	Fund	Benchmark
Watchlist	0	0
Non Compliant	0	0

Miljø

Status	Fund	Benchmark
Watchlist	0	0
Non Compliant	0	0

Forretningsetik

Status	Fund	Benchmark
Watchlist	0	0
Non Compliant	0	0

BankInvest bruger Sustainalytics' Global Standards Screening til at vurdere virksomheders negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Sustainalytics har til opgave at vurdere hvorvidt og i hvilken grad en virksomhed bryder med internationale normer og standarder. Analysen omfatter de grundlæggende principper defineret i FNs Global Compact Principles, International Labour Organization's (ILO) Conventions, OECDs Guideline for Multinational Enterprises FNs Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).

Internationale Normer

Menneskerettigheder

Arbejdstagerrettigheder

Miljø

Forretningsetik

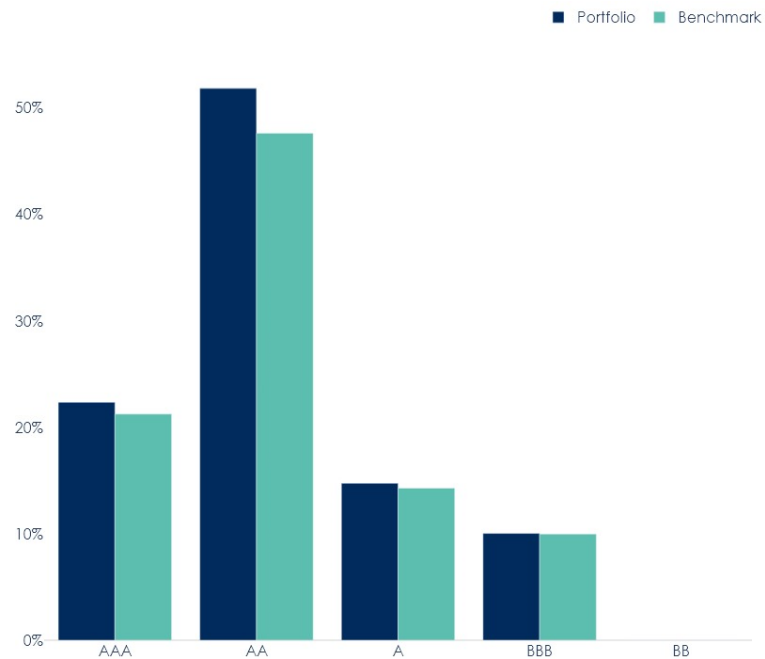
ESG Rating

AA

Portefølje ESG rating

AA

Benchmark ESG rating



BankInvest anvender MSCI til at beregne ESG-score. MSCI ESG Ratings sigter mod at måle en virksomheds styring af finansielt relevante ESG-risici og -muligheder.

MSCI bruger en regelbaseret metode til at identificere industriens leaders og laggards, i forhold til deres eksponering for ESG-risici og hvor godt de styrer disse risici i forhold til lignende virksomheder. ESG ratings varierer fra leader (AAA, AA), gennemsnitlig (A, BBB, BB) til laggard (B, CCC).

CO2 Intensitet

79

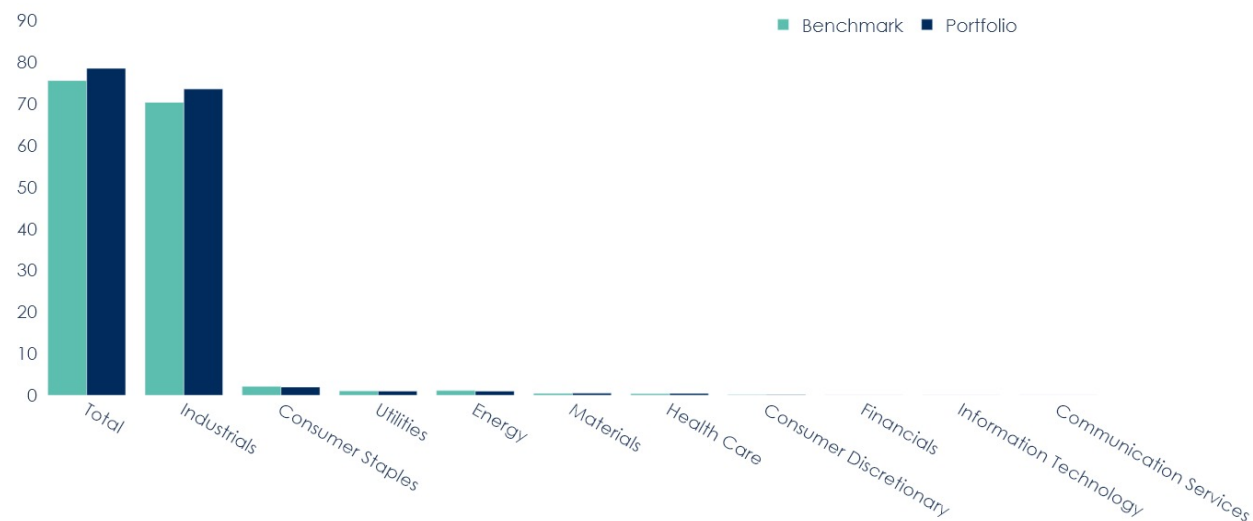
Portfolio CO2 / EVIC

76

Benchmark CO2 / EVIC

4%

Excess CO2 / EVIC int



CO2 aftryk defineres som en virksomheds CO2-udledning normaliseret med virksomhedens markedsværdi inklusive kontantbeholdning. (Enhed: ton CO2/ \$ million markedsværdi inklusive kontantbeholdning). Målet muliggør sammenligning på tværs af virksomheders totale CO2-udledning justeret for virksomhedens størrelse.

FNs Verdensmål

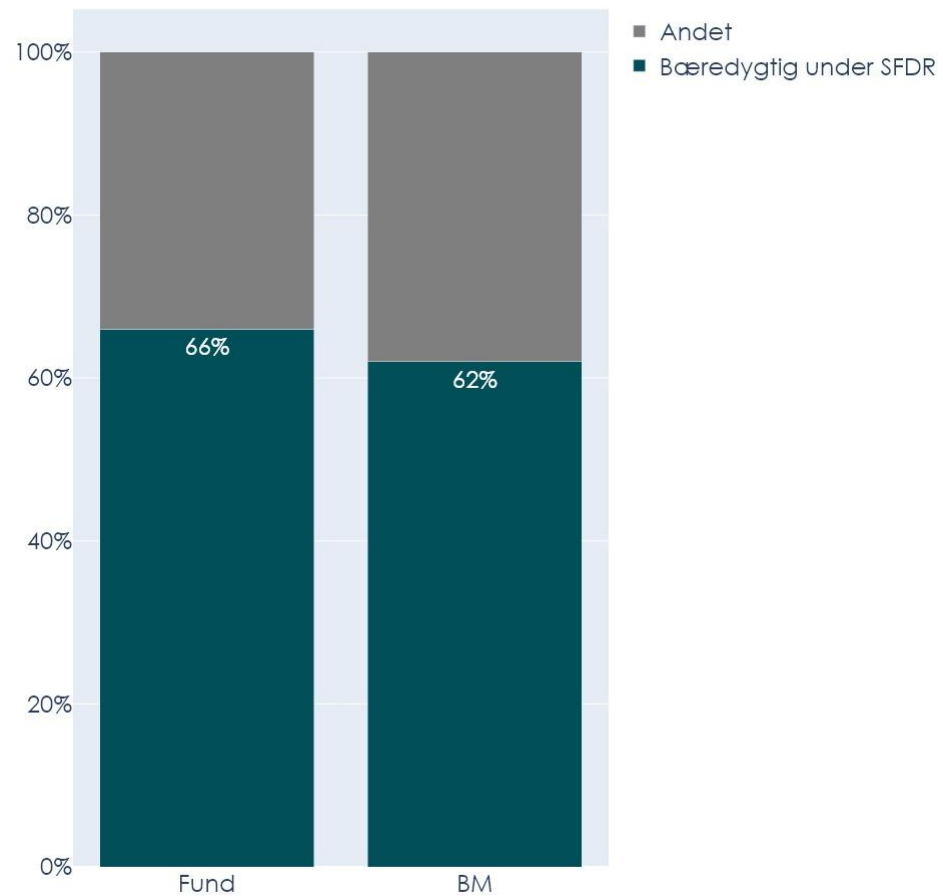


31

% af porteføljen er i selskaber med
signifikant eksponering til et eller flere af
FNs verdensmål

BankInvest anvender MSCI SDG tal til at måle, hvor stor en del af omsætningen i de virksomheder, der investeres i, som bidrager til at understøtte ét eller flere af FN's verdensmål.

Vægtfordeling - Fund & BM



EU Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) er et regulativ, der sigter mod at øge transparensen og sammenligneligheden for investorer om, hvordan virksomheder integrerer bæredygtighed i deres generelle processer.

En bæredygtig investering er i SFDR defineret som en investering der bidrager til et socialt- og/eller et miljømæssigt mål. En bæredygtig investering skal ifølge EU-lovgivningen bidrage til mindst ét mål uden at gøre væsentlig skade på de øvrige. Derudover skal de virksomheder, der investeres i, følge god ledelsespraksis.

EU Taksonomi

EU Taksonomien søger at fremme bæredygtighed og skabe ensartet rapportering af bæredygtighed i EU.

EU Taksonomien fokuserer på at definere, hvilke aktiviteter, der kan betragtes som bæredygtige.



EU-miljømål

1. Modvirkning af klimaændringer
2. Tilpasning til klimaændringer
3. Bæredygtig udnyttelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
4. Overgang til en cirkulær økonomi
5. Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
6. Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

Vægtet gns. for afdelingens virksomheder

Største positioner i afdelingen, hvor EU taksonomi er mindst 1% af omsætningen.

Data er fra selskabernes egne rapporteringer. For selskaber, der ikke rapporterer data, og som ikke skal rapportere (typisk uden for EU), anvendes MSCI estimer.

Selskab	Vægt i portefølje	EU Taxonomy porteføljebidrag	Industrissektor
Vestas Wind Systems A/S	4.5%	4.5%	Heavy Electrical Equipment
Ørsted A/S	4.7%	4.2%	Renewable Electricity
Rockwool A/S	2.3%	2.0%	Building Products
NKT A/S	1.7%	0.8%	Electrical Components & Equipment
A.P. Møller - Mærsk A/S	7.5%	0.5%	Marine Transportation
FLSmidth & Co. A/S	1.3%	0.1%	Construction Machinery & Heavy Transportation Equipment
DFDS A/S	0.2%	0.0%	Marine Transportation
Aktieselskabet Schouw & Co.	0.2%	0.0%	Packaged Foods & Meats
Jeudan A/S	0.2%	0.0%	Real Estate Operating Companies
Per Aarsleff Holding A/S	0.3%	0.0%	Construction & Engineering

Performance Diff og Fund Performance (MTD)

Merafkast

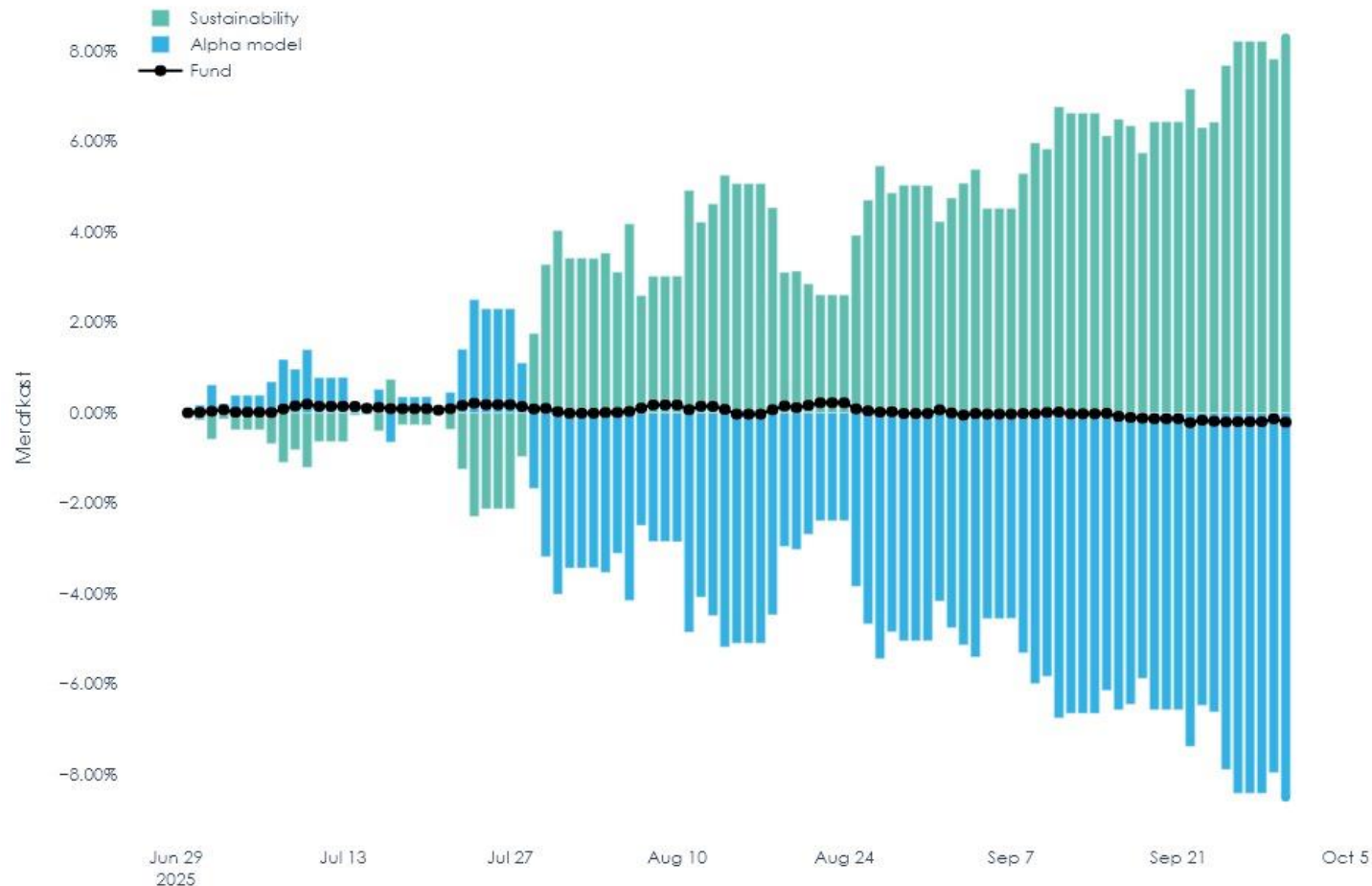
Sustainability	3.2%
Alpha Model	-3.4%
Fund	-0.2%



Performance Diff og Fund Performance (QTD)

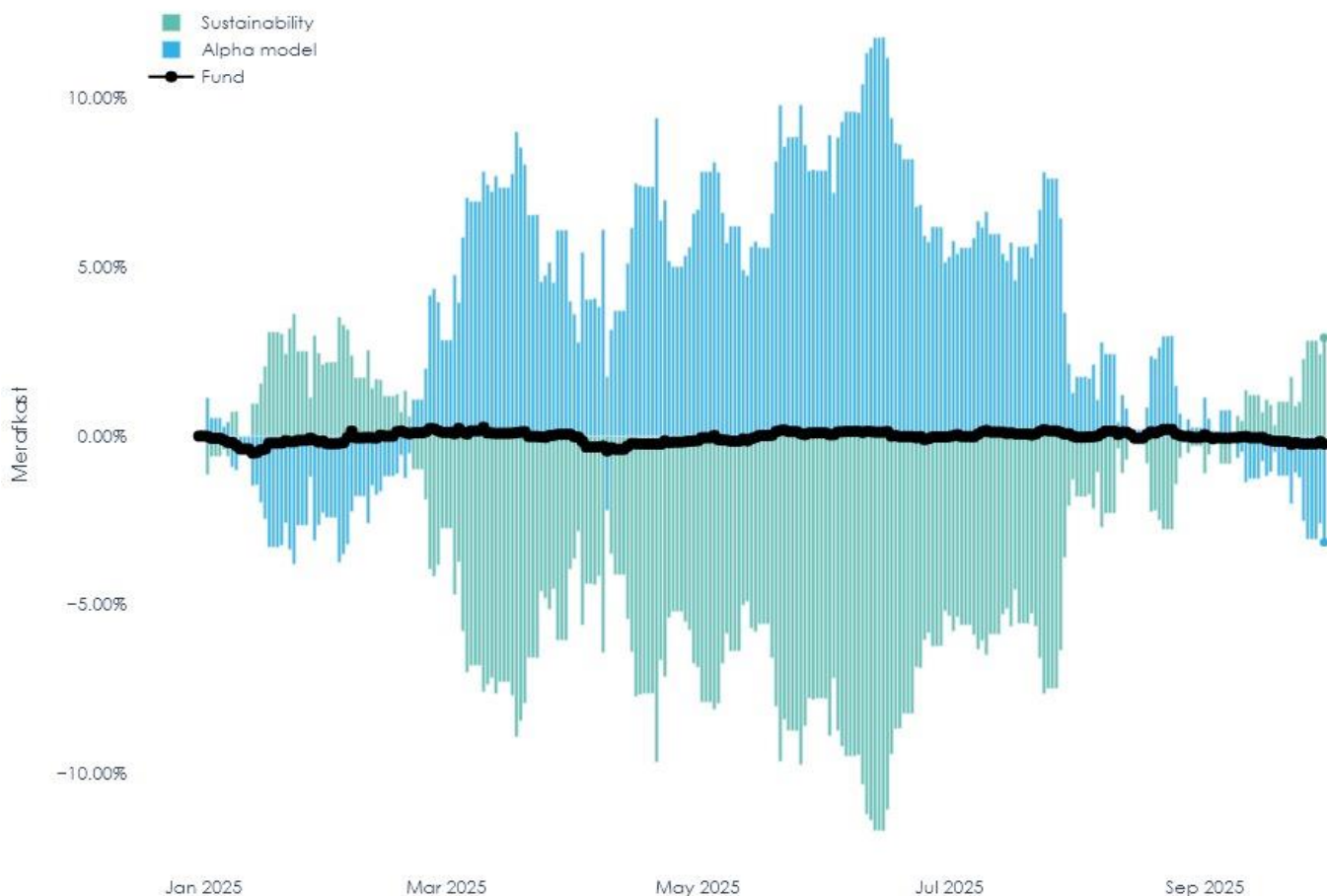
Merafkast

Sustainability	8.3%
Alpha Model	-8.5%
Fund	-0.2%



Performance Diff og Fund Performance (YTD)

Merafkast	
Sustainability	2.9%
Alpha Model	-3.1%
Fund	
	-0.2%



Disclaimer

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som information til intern brug for rådgivere i pengeinstitutter.

Formålet med materialet er at orientere pengeinstituttets rådgivere om udviklingen i afdelingen og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. BankInvest tager forbehold for nøjagtigheden af de angivne informationer, hvad enten de er leveret af BankInvest selv eller hentet fra offentligt tilgængelige kilder, som BankInvest vurderer pålidelige.

BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller undladelser foretaget på baggrund af informationerne.

Tallene i materialet er historiske, og opmærksomheden henledes på at tidligere afkast og kursudviklinger ikke kan anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Tegning af andele i afdelingen bør ske på baggrund af prospekt, vedtægter og central/væsentlig investorinformation, som findes på www.bankinvest.dk