

Årsrapport

01.01. - 31.12.2022

Kapitalforeningen BankInvest Select

CVR-nr. 38 36 50 29

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANKINVEST

Handler
med omtanke



Kapitalforeningen BankInvest Select

CVR-nr. 38 36 50 29

Adresse

Bredgade 40
1260 København K
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00
E-mail info@bankinvest.dk
www.bankinvest.dk

Bestyrelse

Niels Bang, formand
Ingelise Bogason, næstformand
Lone Møller Olsen
Ole Selch Bak

Direktion

BI Management A/S
Martin Fjordlund Smidt, direktør
Henrik Granlund, vicedirektør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrup Bogtrykkeri A/S

Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk. På hjemmesiden findes også information om alle foreninger og afdelinger samt løbende rapportering. Hertil kommer artikler om markedsbegivenheder, ny lovgivning med mere.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling torsdag den 26. april 2023 kl. 16.00.

Indhold

4 **Oversigt over BankInvest foreninger**

5 **Læsevejledning**

Ledelsesberetning

- 6 Årets udvikling i hovedtræk
- 12 Samfundsansvar
- 14 Risici- og risikostyring
- 17 Bestyrelse og direktion
- 18 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 19 Ledelsespåtegning
- 20 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 23 Fokus Danske Aktier KL
- 28 Small Cap Danske Aktier KL

Fællesnoter

- 33 Anvendt regnskabspraksis
- 33 Administrationsomkostninger

Supplerende oplysninger

- 36 Om BankInvest
- 37 Koncernstruktur
- 38 Væsentlige aftaler
- 39 Investeringskæden
- 40 Investeringspolitik
- 41 Kommunikation
- 42 Finanskalender 2023

Supplerende beretninger

- 43 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Oversigt over BankInvests foreninger

BankInvest er en dansk kapitalforvalter og udbyder af værdipapirfonde, investerings- og kapitalforeninger mv. Der udfærdiges selvstændig årsrapport for hver enkelt enhed.

Nedenfor vises en oversigt over de enkelte produkter med tilhørende afdelinger. Produkter markeret med * er ikke opdelt i andelsklasser.

Investeringsforeningen BankInvest

Almen Bolig*
BIX USA Aktier Universal ESG
BIX Globale Aktier ESG Universal KL
Børsnoterede Alternativer Akk. KL
Danske Aktier KL
Danske Aktier Akk. KL
Danske Aktier Indeks Bæredygtig KL
Danske Aktier Indeks Bæredygtig Akk. KL
Emerging Markets Aktier KL
Emerging Markets Korte Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer KL
Emerging Markets Obligationer Akk. KL
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
Europa Small Cap Aktier KL
Globale Aktier (Columbia Threadneedle) KL
Globale Aktier Akk. KL (Columbia Threadneedle)
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling Akk. KL
Globale Aktier Bæredygtig Udvikling KL
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling Akk. KL
Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling KL
Højt Udbytte Aktier KL
Højt Udbytte Aktier Akk. KL
Korte Danske Obligationer KL
Korte Danske Obligationer Akk. KL
Korte HY Obligationer KL
Lange Danske Obligationer KL
Lange Danske Obligationer Akk. KL
Mellemlange Danske Obligationer KL
Value Globale Aktier KL
Virksomhedsobligationer HY KL
Virksomhedsobligationer IG KL
Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Værdipapirfonden BankInvest

Optima 10 Akk. KL*
Optima 10 KL*
Optima 30 Akk. KL*
Optima 30 KL*
Optima 55 Akk. KL*
Optima 55 KL*
Optima 75 Akk. KL*

Optima 75 KL*
Optima Aktier KL
Optima Aktier Akk. KL
Optima Rente KL
Optima Rente Akk. KL

BI Erhvervsjendomme A/S *

Kapitalforeningen BankInvest Select

Fokus Danske Aktier KL*
Small Cap Danske Aktier KL*

Investeringsforeningen BankInvest Engros

Globale Aktier KL*
Globale Aktier Akk. KL*

Investeringsforeningen BI

Middel*
Moderat*
Høj*
Aktier*

BI Boligejendomme A/S *

Læsevejledning

Kapitalforeningen BankInvest Select består af 2 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i regnskabsåret samt giver en status ultimo.

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

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

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

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

Årets udvikling i hovedtræk

Foreningen består af to aktieafdelinger målrettet investorer, der søger fokuserede og aktivt forvaltede aktieprodukter.

Formueudvikling

Foreningens formue er faldet med 364 mio. DKK og udgjorde 384 mio. DKK (2021: 750 mio. DKK) ultimo regnskabsåret. Det regnskabsmæssige resultat udgjorde -228 mio. DKK. (2021: 100 mio. DKK). Der er foretaget nettoemissioner for i alt 45 mio. DKK (2021: 241 mio. DKK) og udbetalt 183 mio. DKK (2021: 71 mio. DKK) i udbytte til foreningens investorer.

Faldet i foreningens formue kan primært henføres til negativt resultat i Small Cap Danske Aktier og udbetalt udlodning for 2021.

Udbytte

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

Bestyrelsen besluttede ultimo januar 2023, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 7. februar 2023 og udgjorde samlet set 12,4 mio. DKK (2021: 183 DKK).

Udbytterne indstilles til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling i april 2023.

Udlodning i DKK pr. bevis	Aktie-indkomst	Pensions-beskatning	Selskabs-indkomst
Fokus Danske Aktier KL	2.575,00	2.575,00	2.575,00
Small Cap Danske Aktier KL	0,00	0,00	0,00

Afkastudvikling

Ved årets begyndelse gav vi udtryk for, at vi havde positive forventninger til den økonomiske og finansielle udvikling i 2022 – trods en ikke ubetydelig usikkerhed omkring følgerne af coronapandemien og den truende krig i Ukraine.

De positive forventninger viste sig ikke at holde stik, og ved halvåret gav vi udtryk for væsentligt ændrede og mere pessimistiske forventninger til 2022, ikke mindst set i lyset af rentestigninger, stigende inflation, den fortsatte krig i Ukraine og Kinas udfordringer med at få coronaen under kontrol.

Foreningens afdelinger opnåede negative afkast for 2022 lavere end de tilhørende sammenligningsindeks. Afdelingerne levede således ikke op til målsætningen om at levere afkast bedre end sammenligningsindekset, hvilket isoleret set ikke er tilfredsstillende.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på at vurdere afdelingernes afkast med særligt fokus på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks, især hvis dette er tilfældet over en længere periode. Bestyrelsen drøfter på sine møder afdelingernes afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at leve op til afkastmålsætningen.

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks*
Fokus Danske Aktier KL	-23,52	-12,45
Small Cap Danske Aktier KL	-38,89	-8,10

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

Den politiske og økonomiske udvikling

2022 vil gå over i historien som det år, hvor Rusland brød alle grænser, regler og forventninger fra verdenssamfundet og invaderede Ukraine. Krigens udbrud den 24. februar og dens langtrukne og brutale karakter har på alle måder overrasket negativt. Det har fået markante konsekvenser menneskeligt, geopolitisk, økonomisk og finansielt. Verden oplevede kraftige stigninger i råvarepriserne, nye problemer med forsyninger af råvarer, langt højere inflation og rentestigninger, der var kraftigere end forventet. Dertil kom de vedvarende problemer med at få coronavirussen under kontrol, særlig i Kina. Alligevel kom verdensøkonomien ud af året med moderat økonomisk fremgang og lav arbejdsløshed i USA og Europa, herunder i Danmark.

Forventningerne for 2023 er imidlertid, at de nye og højere renteniveauer vil slå mere tydeligt igennem på den generelle økonomiske aktivitet. I bedste fald kan der forventes stagnation i den realøkonomiske aktivitet i USA og Europa – og i værste fald en mærkbar recession. Kina kan imidlertid forventes at se en væsentlig mere positiv udvikling, når først landet er kommet igennem den aktuelle corona-smittebølge.

Den globale økonomi

De seneste statistikker peger på, at den globale økonomi voksede ca. 3% realt i 2022. Det er ganske vist lavere end det langsigtede gennemsnit på 3,5% over de sidste 40 år, men klart bedre end man kunne have frygtet i lyset af krigens udbrud i februar og de mange negative følgerne. Kendetegnende for året var imidlertid, at den økonomiske fremgang var markant bedre i 1. halvdel af 2022 og noget svagere i 2. halvår, hvor effekterne af høj inflation og rentestigninger slog mere tydeligt igennem.

Euroområdet med sine 20 medlemslande oplevede en overraskende fremgang i realvæksten på ca. 3,3%, dog med store forskelle. For eksempel voksede Tyskland kun 1,8%, mens et land som Polen havde en vækst på næsten 5%. Tysklands industri var særlig hårdt presset af de stigende energipriser og af Kinas relativt svage udvikling gennem året.

Inflationen i euroområdet udviklede sig overraskende kraftigt og nåede op over 10% i 4. kvartal. En afgørende årsag var årets kraftige stigninger i energi- og fødevarerpriserne, delvis forårsaget af krigen i Ukraine. Mod slutningen af året udviste råvarepriserne imidlertid faldende tendenser.oliepriserne ramte ca. 80 USD pr. tønde mod en kulmination i foråret på næsten 140 USD. Priserne på naturgas og elektricitet i Europa var ligeledes kraftigt faldende mod slutningen af året.

Realvæksten i USA viste en stigning på ca. 2% i 2022, men med en klar opbremsning mod slutningen af året. Også USA var præget af markante prisstigninger, idet inflationen kulminerede med 9% i sommeren 2022. Mod slutningen af året var inflationen nede på 6,5%.

Den danske økonomi registrerede en pæn fremgang i realvæksten på ca. 3% i 2022. Men også herhjemme var den økonomiske fremgang mest tydelig i begyndelsen af året. Gradvist voksede presset på boligmarkedet og erhvervslivet, ligesom husholdningernes økonomiske situation blev forværret pga. prisstigninger på energi, varer og services. Inflationen nåede et højdepunkt på 10,1% i oktober, men var faldet til 8,7% i december.

Coronapandemien i 2020 og 2021 lattede gradvis i Vesten gennem 2022. Men coronaavirussens ophavsland, Kina, blev igen hårdt ramt og gennemgik omfattende periodevise nedlukninger. Det ramte den økonomiske aktivitet hårdt. Kinas økonomiske fremgang blev på kun ca. 3% i 2022, hvilket er markant lavere end den historiske tendens. I modsætning til Vesten var Kinas prisudvikling væsentlig mere afdæmpet. Inflationen steg kun ca. 2% som helhed, hvilket gav myndighederne et ekstra spillerum til at føre en lempelig finans- og pengepolitik.

Politiske highlights

Den 24. februar invaderede Rusland Ukraine efter at have erklæret de østlige områder Luhansk og Donetsk som uafhængige. Den ellers ventede hurtige og overbevisende sejr udeblev, og krigen fortsatte gennem året. Rusland gennemførte folkeafstemninger, som skulle vise befolkningernes vilje til at tilslutte sig Rusland. Afstemningerne blev dog hurtigt tilbagevist som falske og kontrollerede. Den vestlige verden støttede gennem året Ukraine med penge og våben med USA som den største bidragsyder.

Som reaktion på Ruslands aggressioner besluttede Sverige og Finland i maj at søge om optagelse i NATO. Det var en betingelse fra de to nationer, at de begge opnåede optagelse i forsvarsalliancen. Tyrkiet modsatte sig optagelsen af Sverige pga. svenskernes støtte til grupperinger, som den tyrkiske regering anser for at være terrorister. Det forventes imidlertid, at begge lande vil kunne blive optaget af NATO i løbet af 2023.

I april afholdt Frankrig præsidentvalg, hvor præsident Macron opnåede genvalg i 2. runde foran Marine Le Pen. I det efterfølgende valg til parlamentet i juni formåede Macrons alliance ikke at skabe et flertal. Det er første gang siden 1988, at præsidenten ikke har et flertal i parlamentet. Derudover var der valg i Italien, hvor Giorgia Meloni efterfølgende blev premierminister. Valget markerede et markant skift mod højre, men dele af den EU- og fremmedfjendske retorik blev dæmpet i kølvandet på valget. Det ændrer dog ikke på, at Italien har den mest højrenationale regering siden 1945.

I august besøgte Nancy Pelosi Taiwan med et klart signal fra USA til Kina om, at USA vil sikre øens suverænitæt. Det medførte en øjeblikkelig reaktion fra Kina med en stor militær øvelse omkring Taiwan. Pelosis besøg bidrog til en forværring af forholdet mellem USA og Kina. Et forhold, som i forvejen var køligt. USA indførte flere tiltag med det formål at begrænse eksporten af højteknologiske mikrochips til Kina. Ikke desto mindre mødtes den amerikanske præsident Joe Biden med Kinas Xi Jinping i et forsøg på at skabe enighed på en række nøgleområder, herunder klima, makroøkonomisk stabilitet, global sikkerhed og fødevarerikkerhed. Derudover nåede de til enighed om at fordømme Ruslands atomtrusler.

USA afholdt midtvejsvalg, hvor der er tradition for, at præsidentens parti får tilbagegang. Det var også tilfældet denne gang, men tilbagegangen var markant mindre end ventet. Blandt andet lykkedes det Demokraterne at sikre sig flertallet i Senatet, mens Republikanerne vandt flertallet i Repræsentanternes Hus.

Mod slutningen af året gennemførte Kina en markant lempelse af den ellers meget restriktive coronapolitik. I kølvandet på en række voldsomme protester endte det kinesiske styre med at sløjfe de store nedlukninger af millionbyer som følge af selv små udbrud af coronasmitte.

Pengepolitiske highlights

Den amerikanske centralbank (Federal Reserve) indledte en byge af pengepolitiske stramninger med en rentestigning på 0,25% ved mødet i marts 2022. Efterfølgende førte alle centralbankens planmæssige møder til stigninger i de toneangivende rentesatser på enten 0,5% eller 0,75%. Samlet set

blev renteniveauet løftet fra 0-0,25% til 4,25-4,5%. Der er tale om en rentestigning, hvis størrelse ikke er set siden starten af 1980'erne. Derudover igangsatte Federal Reserve også en reduktion af den store beholdning af obligationer som en del af en samlet pengepolitisk opstramning.

Den Europæiske Centralbank (ECB) fulgte efter og begyndte at sætte renten op i sommeren 2022, i første omgang fra -0,5% til 0%. I december var den toneangivende rente sat op til 2% og dermed hævet 2,5% i alt. ECB meddelte mod slutningen af året, at beholdningen af obligationer vil blive reduceret gradvist fra foråret 2023.

Traditionen tro ændrede Danmarks Nationalbank de korte rentesatser i tråd med ECB's rentepolitik. Indskudsbevisrenten blev hævet fra -0,6% medio 2022 til 1,75% ved udgangen af året. Danmark fastholdt dermed en lidt lavere rente end resten af euroområdet.

Obligationsmarkederne

Kombinationen af stigende inflation og betydelige renteforhøjelser fra de førende centralbanker satte sit præg på obligationsmarkederne i 2022. De toneangivende 10-årige amerikanske statsobligationsrenter skød i vejret med ca. 2,4 procentpoint til knap 4%, mens 2-årige renter steg med 3,7 procentpoint til over 4%. Renteniveauet var dog lidt lavere ved udgangen af året sammenlignet med topniveauerne i oktober.

Det samme mønster gjorde sig gældende i euroområdet og i Danmark. I Tyskland steg den 10-årige rente 2,6 procentpoint gennem året og sluttede på 2,6%. Danmark fulgte samme bane med en rentestigning på 2,7 procentpoint og til et niveau på 2,8% ved slutningen af året. Det er det højeste renteniveau siden 2011. Markedet for realkreditobligationer i Danmark, internationale virksomhedsobligationer og emerging markets-obligationer udviste ligeledes kraftigt stigende renter gennem året.

Aktiemarkederne

Efter et markant positivt afkast på over 27% i 2021 måtte verdensindekset, MSCI AC World, notere et negativt afkast i 2022 på ca. 14%, målt i DKK. Aktiemarkederne blev ramt af en kombination af stigende renter, et voksende pres på indtjeningsforventningerne i virksomhederne og lavere risikovilje blandt mange investorer.

De amerikanske aktier, målt ved S&P500, faldt næsten 20% i lokal valuta, mens dollarens fremgang gennem året var en afbødende faktor. Det danske OMX Copenhagen Cap gav et

negativt afkast på ca. 13%, mens emerging markets tabte ca. 16%, målt i DKK. Kinesiske aktier var under et særskilt stort pres pga. vækstproblemer og mere omfattende nye reguleringer af bl.a. de store teknologiselskaber.

På et overordnet sektorniveau var energiaktierne årets absolutte højdespringer, mens øvrige mere cykliske sektorer kom under et stort pres. Defensiv sektor som stabilt forbrug og medicinalaktier kom relativt bedre gennem året. Højt udbytte- og value-aktier kom forholdsvis godt gennem 2022, mens small cap- og vækstaktier oplevede mærkbare kursfald.

Valutamarkederne

Den amerikanske dollar blev årets vinder blandt verdens førende valutaer, støttet af de amerikanske renteforhøjelser og den generelle globale usikkerhed. Euroen, og dermed den danske krone, blev svækket ca. 6% mod amerikanske dollar gennem året. Den japanske yen blev svækket yderligere og tabte næsten 10% mod danske kroner i 2022. Den danske krone blev også styrket ca. 5% mod britiske pund, ca. 5% mod norske kroner og over 8% mod svenske kroner. Derimod registrerede den schweiziske franc en fremgang på ca. 5%, igen i tråd med den voksende globale usikkerhed.

Forventninger til 2023

Ved starten af det nye år er fremgangen i den globale økonomi tydeligt aftagende pga. modvind fra rentestigninger, høj inflation, geopolitisk usikkerhed og et særskilt pres på Kinas økonomi pga. corona. Forventningerne til den reale vækst i BNP blandt et bredt udvalg af økonomer er allerede faldet betydeligt og peger på ca. 2% i 2023. Det vil være markant under det langsigtede væksth niveau på ca. 3,5% og lavere end væksten i 2022, som var ca. 3%.

Blandt de store lande og regioner er det først og fremmest forventningerne til væksten i USA og Europa, der er faldet meget. Konsensus blandt økonomerne peger på en BNP-vækst i 2023 på bare 0,3% i USA og -0,1% i euroområdet. Det samme billede tegner sig i Danmark med en forventet BNP-vækst på ca. 0% i 2023. Der er altså, overordnet set, udsigt til, at den økonomiske aktivitet i den vestlige verden generelt vil stagnere, justeret for inflation.

Vi mener, at disse prognoser er realistiske, men dog at risikoen i højere grad peger nedad end opad for den økonomiske udvikling. Vi lægger her vægt på den betydelige uforudsigelighed, der er forbundet med centralbankernes pengepolitik. Dertil kommer den markante usikkerhed, der knytter sig til krigen mellem Rusland og Ukraine, ikke blot til selve krigens forløb, men også til effekten på råvaremarkederne.

Meget vigtigt ser Kina ud til at være i en modfase til den forventede stagnation i Vesten. I starten af 2023 presses økonomien af en stor corona-smittebølge, men denne ventes forholdsvis hurtigt at aftage og blive erstattet af en større grad af folkeimmunitet, som vi ser det i Vesten i dag. Under fortsat ledelse af præsident Xi Jinping har prioriteringen af økonomisk fremgang og jobs fået nyt momentum. Konsensus blandt økonomer peger på en økonomisk fremgang på 4,8% i 2023, hvilket ikke er urealistisk.

Vi forventer, at inflationen kommer til at falde markant gennem året i store dele af verden. Dette vil være af stor positiv betydning, både økonomisk og finansielt. Den faldende tendens er allerede synlig i USA og store dele af Europa, herunder Danmark. Energipriserne er faldet markant, om end niveauerne fortsat er høje. Prisstigningerne på fødevarer er aftagende. Mere generelt er prisstigningerne på varer fladet ud, mens priserne på en række services stadig stiger en del. I takt med stagnerende efterspørgselsvækst forventes prisstigningerne på services også at blive mere afdæmpede.

I USA er inflationen, målt ved forbrugerprisernes årlige stigning, nede på 6,5% fra en top på 9% i 2022. Vi mener, det er realistisk at forvente, at inflationsraten kommer ned mellem 2 og 3% ved udgangen af året. I Danmark er inflationen senest faldet til 8,7% fra en top på 10,1%. Også herhjemme er der udsigt til et markant fald i inflationen gennem året.

En vigtig usikkerhedsfaktor er udviklingen i lønningerne. Lønstigningstakten har været klart stigende i det seneste år pga. meget stramme arbejdsmarkeder. Vi regner imidlertid med en vis moderation i takt med, at pendulet på arbejdsmarkedet svinger i mindre positiv retning. Vi forventer også, at virksomhederne over en bred kam vil være i stand til at høste nye produktivtetsgevinster gennem implementering af stadig mere sofistikerede teknologier – og dermed, at gennemslaget fra højere lønninger på den brede forbrugerpris-inflation vil være moderat.

Med disse udsigter for vækst og inflation er der god mulighed for, at renteforhøjelserne fra Federal Reserve, ECB og Danmarks Nationalbank nærmer sig en afslutning i denne cyklus. De finansielle markeder kalkulerer med, at den korte rente i USA vil toppe omkring 4,75-5% i løbet af 1. halvår, mens renten i euroområdet ventes at stige til 3-3,25%. Vi mener, at disse estimater er realistiske. Herefter kalkulerer de finansielle markeder med, at Federal Reserve vil begynde at sænke renten i 2. halvår, mens ECB vil holde renten omkring 3%. Vi deler også her markedets synspunkt, men noterer os, at medlemmerne af Federal Reserve ikke selv forventer at påbegynde rentesænkninger før i 2024.

Risikoen i den forbindelse er, at vi dels undervurderer inflationspresset gennem året, dels undervurderer centralbankernes jagt på at opbygge troværdighed som inflationskontrollerende institutioner. Centralbankerne har i en årrække eksperimenteret med en ekstremt lempelig pengepolitik i form af nul- eller negative renter og store obligationsopkøb. Nu er centralbankerne omvendt ved at finde nye strategier i en tid med inflation over målområdet på ca. 2%. Disse elementer kan føre til højere korte renter end forventet i en længere periode.

Vores forventning om faldende inflation og de første pengepolitiske lempelser, på vejen mod 2024, taler som minimum for en stabilisering af de lange obligationsrenter. Det er vores vurdering, at der er plads til et moderat fald i de lange renter i USA og Tyskland og dermed i Danmark. Særlig i USA er realrenteniveauet relativt højt, hvis man sammenholder de nominelle obligationsrenter med de langsigtede inflationsforventninger. Det bør trække investeringer ind i obligationsmarkedet i en tid med væsentlig økonomisk usikkerhed.

Vi har imidlertid ingen forventning om, at de lange obligationsrenter kommer i nærheden af de senere års ekstremt lave niveauer. Fx var renten på 10-årige danske statsobligationer typisk under 1% – og indimellem under 0% – i årene 2015-2021. Et niveau omkring 2-2,5% ved udgangen af 2023 vurderes som værende realistisk, baseret på lidt lavere lange renter i USA og Tyskland. I USA forventer vi et renteniveau på 3-3,5% på 10-årige statsobligationer ved udgangen af året, mens niveauet for tyske statsobligationer ventes at ligge i området 1,75-2,25%. Dermed tegner 2023 til at blive et markant bedre år for obligationsinvestorerne, der blev hårdt ramt i 2022 af kraftigt faldende obligationskurser.

Risikoen i den henseende er, at vi tager fejl om centralbankernes ageren. Hvis de korte renter kommer højere op end forventet – og i en længere periode – vil de lange renter få sværere ved at falde i 2023.

Aktiemarkedet er i starten af 2023 udfordret af faldende indtjeningsperspektiver for både 2023 og 2024. Aktieanalytikerne er i fuld gang med at nedjustere estimaterne for en stor del af de børsnoterede selskaber på baggrund af en række faktorer, herunder stagnerende BNP-estimer og tegn på faldende profitmarginale. Men omvendt finder børsmarkederne en vis støtte i, at obligationsrenterne i bl.a. USA er faldet en del fra toppene i efteråret 2022.

Efter et meget svagt aktieår i 2022 forventer vi positive afkast i 2023 som helhed. Vi er opmærksomme på de aktuelle økonomiske, pengepolitiske og geopolitiske risici og vil forvente at

se midlertidige korrektioner i markedet gennem året. Men jo længere ind i året vi kommer, jo mere vil markederne kunne se ind i de kommende år, hvor perspektiverne tegner i retning af en ny større konjunkturopgang.

På nuværende tidspunkt er prisfastsættelsen af verdens førende børsindeks, det amerikanske S&P500, relativt dyr. Det indebærer, at potentialet for et stigende indeks frem mod årets udgang nok er begrænset. Med udgangspunkt i fair value-beregninger vurderer vi, at et indeksniveau omkring 4.100 er rimeligt. Det er ca. 3% højere end det aktuelle niveau. Det er vores vurdering, at potentialet for europæiske og emerging markets-aktier er en del større, omkring 10% over de aktuelle niveauer. Det amerikanske aktiemarked vejer vel at mærke over halvdelen af det globale aktiemarked. Derfor kalkulerer vi med, at afkastet på det samlede globale aktiemarked bliver moderat positivt i 2023.

På valutamarkederne er der efter vores opfattelse udsigt til en vis svækkelse af den amerikanske dollar. Vi kan meget vel se dollar blive styrket i perioder med forhøjet usikkerhed, men trenden bør være i svagere retning. Det skyldes, at perioden med relativt kraftigere amerikanske renteforhøjelser end i omverdenen er ved at ebbe ud. Dollaren vurderes at være meget dyrt prisfastsat og er under overfladen tynget af et systematisk stort underskud på betalingsbalancens løbende poster.

Den danske krone er allerede styrket med over 10% fra det svageste niveau mod amerikanske dollar i efteråret 2022, hvor det var knap 8 kroner. Men vi vurderer, at trenden stadig vil være i retning af en lidt svagere dollar internationalt mod euro – og dermed mod kroner. Perspektiverne i forhold til de asiatiske hovedvalutaer er behæftet med stor usikkerhed. Som udgangspunkt forventer vi en vis styrkelse af den japanske yen mod kroner, men ikke en mærkbar ændring over for den kinesiske renminbi. Den danske kronens betydelige fremgang mod den norske og svenske krone vurderes at nærme sig et toppunkt. Den svenske krone fremstår som værende ganske billig og undervurderet, og har et positivt kurspotentiale sammenlignet med danske kroner. Med forventninger om stabile oliepriser er der ikke udsigt til en større styrkelse af den norske krone.

Den seneste udvikling har vist visse svagheder i den amerikanske og europæiske finansielle sektor. I midten af marts overtog de amerikanske myndigheder bl.a. Silicon Valley Bank, USA's 16. største bank. I Schweiz blev kriseramte Credit Suisse overtaget af UBS. Der er her som udgangspunkt tale om en række idiosynkratiske hændelser, der ikke vurderes at være optakten til en bredere finansiell krise.

Det står dog klart, at det seneste års betydelige renteforhøjelser er med til at udfordre bankernes forretningsvilkår. Det kan ikke afvises, at flere banker kommer i problemer, fx i form af større udtræk fra kundernes konti eller i form af større værditab på aktivsiden.

Det er imidlertid komfortskabende at overvære myndighedernes hurtige og konsekvente tiltag ift. de nylige spændinger i det finansielle system. Både de amerikanske og europæiske myndigheder har betydelige erfaringer med krisehåndtering senest i foråret 2020, hvor Covid-19 ramte hårdt. Erfaringerne går også tilbage til Finanskrisen fra 2008 og den efterfølgende Statsgælds- og Bankkrise i Europa. Det er vurderingen, at myndighederne står godt rustet til at håndtere eventuelle yderligere tegn på finansiell ustabilitet.

Forvalteren

Kapitalforeningen skal i henhold til lovgivningen give oplysninger om visse aflønningsmæssige forhold hos forvalteren. Ved oplysning om aflønningen til kapitalforeningen skal der ske en allokering af lønsum mv. Denne allokering er opgjort på baggrund af en ligelig fordeling af lønsummer mellem de forvaltede investerings- og kapitalforeninger med udgangspunkt i opkrævede honorarer.

Forvalteren har 26 ansatte. Af den samlede lønsum kan 81 t. DKK allokere til fast løn og 1 t. DKK til variabel løn. Den samlede lønsum allokere til ledelsen udgør 11 t. DKK og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 12 t. DKK

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2021 for BI Management A/S, note 6, side 17.

Fund Governance

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

Foreningens bestyrelse har i fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder ved selskabsbegivenheder til 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 stemmeudøvelse.

Vidensressourcer

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

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2022: 59 t. DKK (2021: 50 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2022: 0 t. DKK (2021: 0 t. DKK).

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

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

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

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

Politikker for samfundsansvar

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

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

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

De seks principper er:

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

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

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

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

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

Danske anbefalinger

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

Dansif – et netværksforum

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

Omsætning af politik til handling

Investering i aktier og virksomhedsobligationer

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

Både den normbaserede screening og dialog med selskaberne varetages af den uafhængige konsulentvirksomhed Morningstar Sustainability, der også varetager dialogen for adskillige andre danske investorer. Et dialogforløb kan indebære en række tiltag herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivning på generalforsamlingen. Hvis dialogen ikke

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

Investering i emerging markets-statsobligationer

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

Aktivt ejerskab

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

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

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

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

Anvendelse af ikkefinansielle nøglepræstationsindikatorer

BankInvest integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen.

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

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

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

Vurdering af resultater

Morningstar Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 10-20 selskaber årligt. I 2022 har Morningstar Sustainalytics afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for 8 virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

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

Risici- og risikostyring

Som investor i foreningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne og andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling.

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

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

Yderlige oplysninger om vores afdelinger findes på bankinvest.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 sammen sættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsforeningsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i 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 tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil tillige være at finde i den enkelte afdelings beretning.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

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

Målet med afdelingernes investeringsstrategi er, at finde de bedste investeringer og opnå det højest mulige afkast,

større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

Forvalterens 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 risikorapport, 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 forvalteren 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 <https://bankinvest.dk/alle-produkter/?tab=5> 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 markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering mod udlandet

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

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksposering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligati-

oner udstedt i euro, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner eller euro, har en meget begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkeket 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.

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

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald.

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 markedsmæssige 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.

Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 28. april 2022 blev Lone Møller Olsen genvalgt til bestyrelsen og ved samme lejlighed udtrådte Lars Boné og Kirstine Damkjær.

Bestyrelsen består herefter af Niels Bang, Ingelise Bogason, Lone Møller Olsen og Ole Selch Bak.

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Niels Bang som formand og Ingelise Bogason som næstformand.

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2022.

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

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2022: 10 t.kr. (2021: 10 t.kr.)

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

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Niels Vahman Bang, formand, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for:

Advance A/S, Aktieselskabet af 29. december 2021, Andreas Duckert Holding ApS, Faxe Kalk A/S, FT International ApS, GFJURA 883 A/S, Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab, Gorrissen Federspiel Komplementar Advokatpartnerselskab, Holdingselskabet af 8. maj 2002 A/S, J. Duckert Holding A/S, MJ Service A/S, Orchestra A/S, Orchestra Holding A/S, PeopleGroup A/S, RelationsPeople A/S, We Love People A/S

Bestyrelsesmedlem i:

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

Ingelise Bogason, næstformand, tiltrådt 4. april 2005

Bestyrelsesformand for: Care Danmark

Bestyrelsesmedlem i: BI Management A/S, Støtteforeningen for CARE Danmark

Medlem af repræsentantskabet for: Dansk Flygtningehjælp, Care Danmark

Lone Møller Olsen, tiltrådt 6. april 2016

Direktør: LMO 5265 ApS

Bestyrelsesmedlem i: KarnovGroup AB, Jetpak Group AB, KNI A/S

Ole Selch Bak, tiltrådt 22. april 2021

Bestyrelsesformand for: Eldrupgård Fonden

Næstformand for: Finansiell Stabilitet

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Ejer af Bianco Lunos Bogtrykkeri ApS

Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

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

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2022 for Kapitalforeningen BankInvest Select.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingerne aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen 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 2023

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bank

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorer i Kapitalforeningen BankInvest Select

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen BankInvest Select for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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 foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants'

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i aktier (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen BankInvest Select den 22. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlingerne som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlingerne, herunder de revisionshandlingerne vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlingerne rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

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

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

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 23. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriseret revisor, mne28632

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne35461

Fokus Danske Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0060853349

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Fokus Danske Aktier KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest Select.

Hovedparten af pengene investeres i en koncentreret portefølje af aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her. Midlerne investeres i omkring 10 selskaber, hvor hver position maksimalt må fylde 25%.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for det danske aktiemarked. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte.

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 4. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Afkastet i 2022 på -23,52% var ikke tilfredsstillende og indfrie ikke vores forventninger. Vi investerer ikke porteføljen med udgangspunkt i et benchmark, men i forhold til det valgte benchmark, blev der skabt et negativt mer-afkast på -11,07%

Fokus Danske Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	-23	391	Likvide midler		
2 Udbytter	2.502	8.581	Indestående i depotselskab	3.331	7.919
I alt renter og udbytter	2.479	8.972	Indestående i andre pengeinstitutter	3	45
Kursgevinster og -tab			8 I alt likvide midler	3.334	7.964
3 Kapitalandele	-48.169	45.126	Kapitalandele		
4 Valutakonti	0	71	Noterede aktier fra danske selskaber	121.634	203.348
5 Handelsomkostninger	99	158	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	11.360
I alt kursgevinster og -tab	-48.268	45.039	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.453	10.000
I alt indtægter	-45.789	54.011	8 I alt kapitalandele	126.087	224.708
6 Administrationsomkostninger	3.095	4.135	Andre aktiver		
Resultat før skat	-48.884	49.876	Andre tilgodehavender	40	42
7 Skat	375	0	Mellemværende vedr. handelsafvikling	26	0
Årets nettoresultat	-49.259	49.876	I alt andre aktiver	66	42
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Aktiver i alt	129.487	232.714
Formuebevægelser			Passiver		
Udlodningsregulering	-1.581	-906	9 Investorerne formue	128.552	232.694
Overført fra sidste år	98	23	Anden gæld		
I alt formuebevægelser	-1.483	-883	Skyldige omkostninger	612	20
Til disposition	-50.742	48.993	Mellemværende vedr. handelsafvikling	323	0
Forslag til anvendelse			I alt anden gæld	935	20
10 Til rådighed for udlodning	12.802	41.906	Passiver i alt		
Foreslået udlodning	12.705	41.808	129.487	232.714	
Overført til udlodning næste år	97	98	11 Femårsoversigt		
Overført til formue	-63.544	7.087			
I alt disponeret	-50.742	48.993			

Fokus Danske Aktier KL

Noter					2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter					-25	-49
Andre aktiver					2	440
I alt renteindtægter					-23	391
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber					2.502	8.581
I alt udbytter					2.502	8.581
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab					-20.460	13.476
Urealiserede kursgevinster og -tab					-27.709	31.650
I alt kapitalandele					-48.169	45.126
4 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab					0	71
I alt valutakonti					0	71
5 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger					127	190
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter					-28	-32
I alt handelsomkostninger					99	158
6 Administrationsomkostninger						
			2022 (t.kr.)			2021 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	406	47	453	371	57	428
Investeringsforvaltning	1.860	0	1.860	2.608	0	2.608
Distribution, markedsføring og formidling	782	0	782	1.096	3	1.099
I alt administrationsomkostninger	3.048	47	3.095	4.076	60	4.135
7 Skat						
Ikke refunderbar skat					375	0
I alt skat					375	0
8 Finansielle Instrumenter						
Børsnoterede finansielle instrumenter					94,6%	92,3%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					3,5%	4,3%
Andre aktiver og passiver					1,9%	3,4%

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

Fokus Danske Aktier KL

Noter			2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
Formue fordelt på sektorer				
Industri			41%	36%
Sundhed			32%	29%
Finans			16%	22%
Ikke-klassificeret			5%	8%
IT			5%	0%
Cykliske forbrugsgoder			0%	6%
9 Investorerne formue			2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	137.526	232.694	140.550	210.279
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		41.808		21.926
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-463		39
Emissioner i året	8.475	11.222	12.576	18.419
Indløsninger i året	22.650	23.855	15.600	24.022
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		21		29
Udlodningsregulering		1.581		906
Overført udlodning fra sidste år		-98		-23
Overført udlodning til næste år		97		98
Foreslået udlodning		12.705		41.808
Overført fra resultatopgørelsen		-63.544		7.087
Formue ultimo	123.351	128.552	137.526	232.694
10 Til rådighed for udlodning			2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år			98	24
Renter og udbytter			2.480	8.972
Ikke refunderbar skat			-375	0
Kursgevinster til udlodning			15.275	37.951
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-1.890	-1.008
I alt indkomst før administrationsomkostninger			15.588	45.939
Administrationsomkostninger			-3.095	-4.135
Udlodningsregulering administrationsomkostninger			309	102
I alt rådighed for udlodning			12.802	41.906

Fokus Danske Aktier KL

¹¹ Femårsoversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (t.kr.)	-49.259	49.876	47.935	49.649	-30.648
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	128.552	232.694	210.279	185.787	198.677
Cirkulerende andele (t.kr.)	123.351	137.526	140.550	161.750	223.675
Indre værdi	104,22	169,20	149,61	114,86	88,82
Udlodning (%)	10,30	30,40	15,60	0,00	0,00
Omkostningsprocent	2,03	1,89	1,91	1,91	1,92
Årets afkast (%)	-23,52	25,96	30,26	29,31	-9,61
Sharpe Ratio	0,39	0,98			
Standardafvigelse (%)	19,99	16,93			
Tracking Error (%)	7,69	7,64			
Information Ratio	-0,20	0,19			
Active share (%)	82,64	71,77	78,09	69,46	
Benchmark:					
Afkast (%)	-12,45	19,48	29,38	26,66	-7,50
Sharpe Ratio	0,56	1,09			
Standardafvigelse (%)	16,81	13,90			

Small Cap Danske Aktier KL

Afdelingsberetning

blev negativt med -30,79%.

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2018

Risikoklasse: 5

Benchmark: OMX Copenhagen Ex OMXC20 inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0061029808

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

Small Cap Danske Aktier KL er en afdeling under Kapitalforeningen BankInvest Select.

Hovedparten af pengene investeres i en koncentreret portefølje af danske small cap-aktier, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her. Midlerne investeres i danske virksomheder uden for OMXC25 indekset. I det investeringsuniverset er alle aktier uden for OMXC25, kan afdelingen både investere i selskaber, der eksempelvis indgår i Nasdaqs OMX large cap, mid cap og small cap indeks. Afdelingen kan investere op til 25 % i noterede aktier. Grænsen på 25 % kan ved passive overskridelser hæves midlertidigt af bestyrelsen i en nærmere fastsat periode.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at levere et langsigtet attraktivt afkast.

Det

kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen ex OMXC20 inkl. bruttoudbytte.

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

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5.

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

Afkast

Afkastet i 2022 på -38,89% var ikke tilfredsstillende og indfrie- de ikke vores forventninger. Porteføljens benchmark, som kun medtager OMXC aktier, afspejler ikke porteføljens reelle investeringsunivers, der også omfatter First North og noterede investeringer. Mer-afkastet i forhold til det valgte benchmark

Small Cap Danske Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	-39	2.274
2 Udbytter	1.985	6.657
I alt renter og udbytter	1.946	8.931
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	-172.626	48.715
4 Valutakonti	-18	1.079
5 Øvrige aktiver/passiver	0	-80
6 Handelsomkostninger	5	232
I alt kursgevinster og -tab	-172.649	49.482
I alt indtægter	-170.703	58.413
7 Administrationsomkostninger	7.845	8.126
Resultat før skat	-178.548	50.287
8 Skat	298	38
Årets nettoresultat	-178.846	50.249
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	1.350	47.161
Overført fra sidste år	54	77
I alt formuebevægelser	1.404	47.238
Til disposition	-177.442	97.487
Forslag til anvendelse		
11 Til rådighed for udlodning	-2.938	141.597
Foreslået udlodning	0	141.543
Overført til udlodning næste år	-2.938	54
Overført til formue	-174.504	-44.110
I alt disponeret	-177.442	97.487

Balance pr. 31. december	2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.617	7.660
Indestående i andre pengeinstitutter	16	13
9 I alt likvide midler	1.633	7.673
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	182.972	377.062
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.692	67.885
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	56.411	67.304
9 I alt kapitalandele	248.075	512.251
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	8.695	55
Mellemværende vedr. handelsafvikling	57	0
I alt andre aktiver	8.752	55
Aktiver i alt	258.460	519.979
Passiver		
10 Investorerne formue	255.021	516.851
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.748	25
Mellemværende vedr. handelsafvikling	691	3.103
I alt anden gæld	3.439	3.128
Passiver i alt	258.460	519.979
12 Femårsoversigt		

Small Cap Danske Aktier KL

Noter				2022 (t.kr.)	2021 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				-43	-335
Andre aktiver				4	2.609
I alt renteindtægter				-39	2.274
2 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber				1.985	6.407
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				0	250
I alt udbytter				1.985	6.657
3 Kapitalandele					
Realiserede kursgevinster og -tab				-14.222	32.892
Urealiserede kursgevinster og -tab				-158.404	15.823
I alt kapitalandele				-172.626	48.715
4 Valutakonti					
Realiserede kursgevinster og -tab				-6	1.078
Urealiserede kursgevinster og -tab				-12	1
I alt valutakonti				-18	1.079
5 Øvrige aktiver/passiver					
Realiserede kursgevinster og -tab				0	-80
I alt obligationer				0	-80
6 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				50	441
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-45	-209
I alt handelsomkostninger				5	232
7 Administrationsomkostninger					
			2022		
			(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	572	1.656	2.228	714	112
Investeringsforvaltning	3.955	0	3.955	5.135	0
Distribution, markedsføring og formidling	1.662	0	1.662	2.158	7
I alt administrationsomkostninger	6.189	1.656	7.845	8.007	119
8 Skat					
Ikke refunderbar skat				298	38
I alt skat				298	38

Small Cap Danske Aktier KL

Noter

9 Finansielle Instrumenter	2022	2021
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,2%	86,1%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	22,1%	13,0%
Andre aktiver og passiver	2,7%	0,9%

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

Formue fordelt på sektorer

IT	39%	36%
Industri	26%	31%
Ikke-klassificeret	25%	8%
Andre	4%	10%
Cykliske forbrugsgoder	3%	7%
Finans	3%	0%
Sundhed	0%	9%

10 Investorerens formue	2022		2021	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	229.779	516.851	124.716	269.633
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		141.543		39.909
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		1.184		-8.988
Emissioner i året	66.932	94.481	122.864	284.146
Indløsninger i året	30.830	37.235	17.801	38.849
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		129		569
Udlodningsregulering		-1.350		-47.161
Overført udlodning fra sidste år		-54		-77
Overført udlodning til næste år		-2.938		54
Foreslået udlodning		0		141.543
Overført fra resultatopgørelsen		-174.504		-44.110
Formue ultimo	265.881	255.021	229.779	516.851

11 Til rådighed for udlodning	2022	2021
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	54	78
Renter og udbytter	1.986	8.930
Ikke refunderbar skat	-298	-88
Kursgevinster til udlodning	-6.030	93.642
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.350	48.869
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-2.938	151.431
Administrationsomkostninger	0	-8.126
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	0	-1.708
I alt rådighed for udlodning	-2.938	141.597

Small Cap Danske Aktier KL

12 Femårsoversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat (t.kr.)	-178.846	50.249	115.199	28.655	-9.689
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	255.021	516.851	269.633	115.469	93.778
Cirkulerende andele (t.kr.)	265.881	229.779	124.716	97.479	104.041
Indre værdi	95,92	224,93	216,20	118,46	90,14
Udlodning (%)	0,00	61,60	32,00	3,50	0,00
Omkostningsprocent	2,42	1,88	1,94	1,94	0,50
Årets afkast (%)	-38,89	20,18	88,11	31,42	-9,86
Sharpe Ratio	0,57	1,40			
Standardafvigelse (%)	26,44	26,18			
Tracking Error (%)	17,12	16,21			
Information Ratio	0,10	0,98			
Active share (%)	92,45	89,53	84,39	87,70	
Benchmark:					
Afkast (%)	-8,10	25,34	17,54	25,36	-8,67
Sharpe Ratio	0,69	1,12			
Standardafvigelse (%)	19,45	18,61			

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2021.

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 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 består af årets indtjente renter af indestående i pengeinstitutter. Renteudgifter består af negative renter af indestående i pengeinstitutter.

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

1. Administration, som dækker over omkostninger til den

løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

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

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

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

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning"

Skat

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

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer,

som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

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

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorerne formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Active Share:

Active share er et mål for, hvor stor en andel af en afdeling, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for aktieafdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Active share beregnes ud fra følgende formel:

$$\text{Active Share} = 1/2 \sum_{(i=1)}^N [w_{(\text{afdeling},i)} - w_{(\text{indeks},i)}]$$

Hvor $w_{(\text{afdeling},i)}$ er aktiv i 's vægt i afdelingen og $w_{(\text{indeks},i)}$ er aktiv i 's vægt i indekset.

Der summeres over vægten af hver af afdelingens aktiver fratrukket vægten af det tilsvarende aktiv i benchmark. Udstederniveauet i afdeling og benchmark skal som udgangspunkt danne grundlag for beregningen, hvor:

- Aktiv i's vægt i porteføljen beregnes på basis af udstederen af de underliggende værdipapirer, uanset hvilket instrument, f.eks. depotbeviser (ADR's/GDR's), afledte finansielle instrumenter, aktieklasser eller investeringer via andele i andre afdelinger eller investeringsinstitutter, som anvendes til at opnå eksponering til udsteder.
- Hvis udsteder er repræsenteret i benchmark, skal valget af instrument ikke påvirke beregningen. Der kan kun afviges herfra, såfremt instrumenttypen har været meget vigtig for investeringsbeslutningen, eller hvis instrumentet har lav korrelation med instrumenter fra samme udsteder, der indgår i benchmarket.
- Kontanter indgår i beregningen som et særskilt instrument.

Om BankInvest

BankInvest er en dansk kapitalforvalter med en samlet formue under forvaltning og administration på [149] mia. kr. ultimo 2022.

BankInvest blev etableret tilbage i 1969 og har som formål at levere aktiv kapitalforvaltning og administration af høj kvalitet til kunder i ind- og udland.

BankInvest-koncernen omfatter en række finansielle virksomheder, som beskæftiger i alt godt [108] medarbejdere ultimo 2022.

Ejerkredsen bag moderselskabet BI Holding A/S består af 37 danske regionale og lokale pengeinstitutter, hvor ingen af aktionærerne uanset ejerandel har stemmeret for mere end 15 % af aktiekapitalen.

Størstedelen af den af BankInvest forvaltede og administrerede formue kommer fra private investorer, der er kunder i de mere end 50 danske og udenlandske pengeinstitutter, som distribuerer og rådgiver om investeringsprodukter udbudt af BankInvest.

BankInvest tilpasser løbende udbuddet af produkter og serviceydelser efter kundeønsker og forretningsmæssige overvejelser og tilbyder ud over en bred vifte af basisprodukter med fokus på danske-, europæiske- og globale værdipapirer også investeringer i f.eks. Emerging Markets-aktier og -obligationer samt produkter, der aktivt indenfor samme afdeling blander investeringer i aktier og obligationer.

De senere års øgede fokus på etiske investeringer er beskrevet i afsnittet samfundsansvar og på hjemmesiden, hvor til der henvises.

BankInvests brede udbud af investeringsprodukter giver den enkelte investor de bedste muligheder for at få sammensat sine investeringer, således at ønsker om risikoprofil, investeringshorisont og særlige interesseområder kan imødekommes.

Fordelene ved at investere via BankInvests afdelinger er yderligere, at:

- Investeringerne løbende overvåges og tilpasses af erfarne, professionelle investeringsmedarbejdere
- Investorerne får adgang til værdipapirer, som handles på aktie- og obligationsmarkeder over hele verden
- Investeringerne spredes indenfor de enkelte afdelinger på mange forskellige værdipapirer, sektorer og lande
- Finanstilsynet fører offentligt tilsyn med alle danske

investeringsforeninger og finansielle koncerner, herunder BankInvest og de udbudte afdelinger

Med et bredt dækkende netværk af distributører, som også tilbyder digitale løsninger, er den enkelte investor altid tæt på at kunne finde information og få rådgivning om BankInvests afdelinger.

Yderligere information om BankInvest kan findes via: www.bankinvest.dk

Koncernstruktur

Aktionærforhold

BankInvest-koncernen består af moderselskabet BI Holding A/S og de to væsentligste datterselskaber BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og BI Management A/S. Herudover består koncernen af en række mindre selskaber.

BI Holding A/S

BankInvest-koncernens moderselskab er en finansiel holding-virksomhed og en fondsmæglerholding-virksomhed. Udover at eje datterselskaberne, leverer BI Holding A/S administrative ydelser til resten af koncernen og i begrænset omfang administrative ydelser til eksterne kunder.

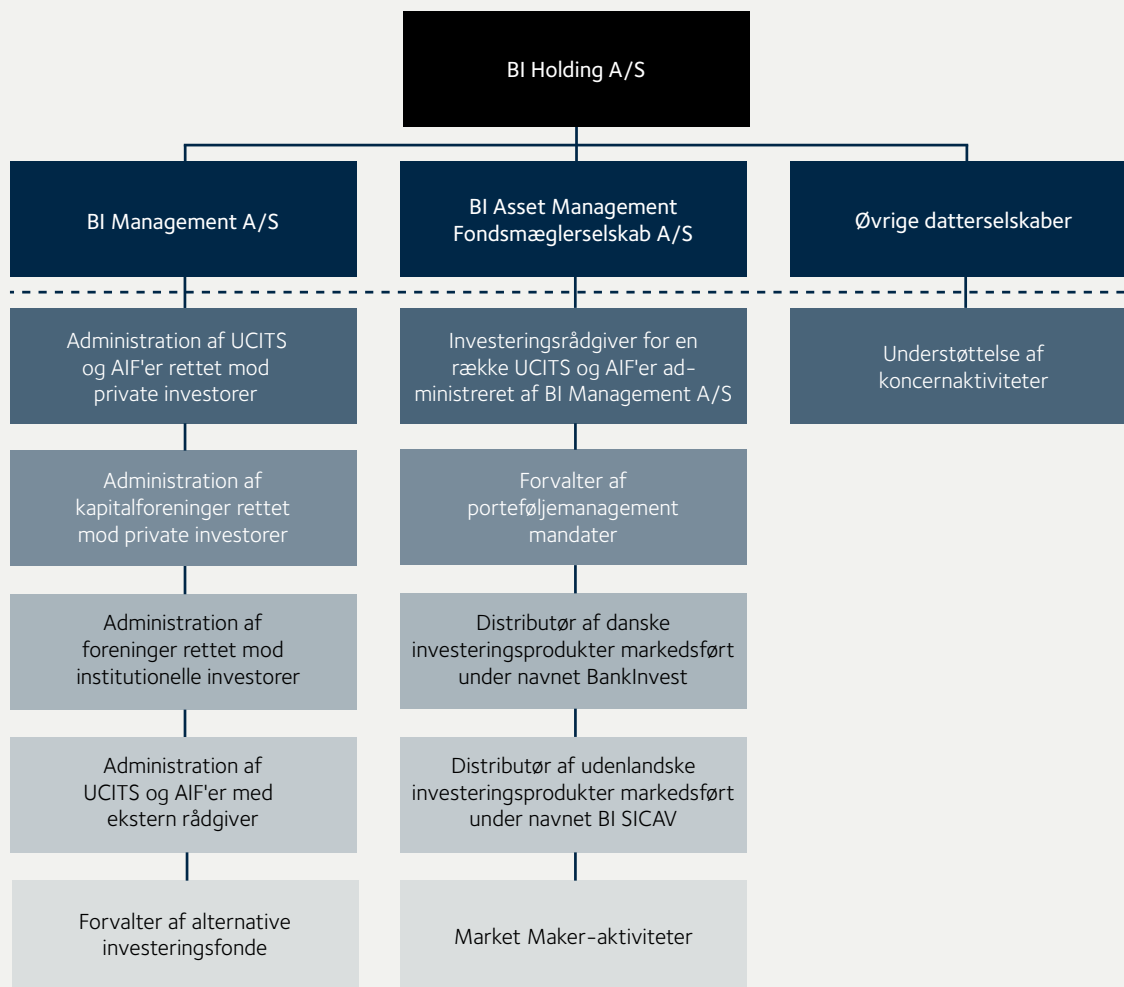
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S er investeringsrådgiver for en række investeringsforeninger

administreret af BI Management A/S. Herudover tilbyder selskabet porteføljemanagementydelser primært til institutionelle investorer samt udfører Market Maker-aktiviteter. Til selskabets aktiviteter hører også markedsføring af investeringsbeviser. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.

BI Management A/S

BI Management A/S varetager som investeringsforvaltnings-selskab og forvalter af alternative investeringsfonde den daglige administration af investeringsforeninger samt forvaltningen af investeringsordninger. De fleste af disse markedsføres under navnet BankInvest. Selskabet er godkendt af Finanstilsynet og underlagt lov om finansiel virksomhed.



Væsentlige aftaler

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

Struktur

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

Depotselskab

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

Rådgivning af investorer

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

Markedsføring

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

Formidling

Pengeinstitutter, som ifølge aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S varetager distribution af og rådgivning om investeringsbeviserne, modtager årligt en honorering, der relaterer sig til de enkelte pengeinstitutters salg samt beholdninger af investeringsbeviser opbevaret på egne eller kunders vegne.

Fastsættelse af priser

BankInvest fastsætter ikke egentlige børskurser for foreningens investeringsbeviser. Derimod beregner og offentliggør BankInvest løbende de indre værdier og for de børsnoterede andelsklasser rapporteres de til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende lov og bestemmelser fra Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Sydbank A/S er market maker for investeringsbeviserne fra BankInvest. Det vil sige, at Sydbank A/S sørger for, at der til enhver tid er aktuelle priser på alle foreningens investeringsbeviser, og at køb og salg altid kan gennemføres. For denne opgave modtager selskabet et fast årligt vederlag. Foreningens børsnoterede andelsklasser handles over Nasdaq OMX Copenhagen A/S handelssystemer. Foreningen betaler et årligt vederlag til Nasdaq OMX Copenhagen A/S i henhold til gældende satser.

Aktiebog

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

Investeringskæden

Når en investor henvender sig i sit pengeinstitut for at få rådgivning om investering i en af BankInvests investerings- eller kapitalforeninger m.fl. med tilhørende afdelinger, vil en kæde af transaktioner og beslutninger igangsættes og til sidst føre til investeringer i konkrete værdipapirer.

Kæden begynder i pengeinstituttet, hvor bankrådgiver og investor i fællesskab finder frem til investors, formål, risiko-profil, skatteforhold, investeringshorisont og formuesammensætning i forhold til de forestående investeringer. Når investor har besluttet, hvilke BankInvest-beviser der skal købes, gennemføres handlen og registreres i investors depot via Værdipapircentralen.

Hvis beviserne er blevet navnenoteret, får BankInvest oplyst navn og adresse på investor. Navnenoteringen er en nødvendighed, hvis investor ønsker at få tilsendt løbende information fra BankInvest samt have stemmeret på generalforsamlingen.

Når der er kommet penge ind i en af BankInvests afdelinger placeres investorernes indskud i værdipapirer. Beslutningerne om hvilke værdipapirer, der skal placeres i, baseres på BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' analyser og forventninger til markedsudviklingen.

Dagligt handler BankInvest værdipapirer på børser verden over. Investors penge kan «rejse» fra kontoen i Danmark til et jernbaneselskab i Mexico. Hvis investor sælger sin investering, sælges først værdipapirerne i den afdeling, som investoren har investeret i, dernæst indløses investeringsbeviserne, og kæden sluttes.

Investeringspolitik

Aktiv forvaltning er den grundsten, som investeringspolitikken i BankInvest bygger på. Det kræver indsigt, samarbejde og en høj grad af sikkerhed samt effektivitet i forvaltningen.

BankInvest forvalter en række investerings- og kapitalforeninger m.fl. med tilhørende afdelinger, som tager afsæt i obligationer eller aktier fra ind- og udland. For at finde frem til de bedste investeringsmuligheder følges den økonomiske og politiske udvikling tæt. Hertil benytter BankInvest sig af et globalt kontaktnet, og medarbejdere deltager løbende i konferencer og besøger virksomheder, alt sammen for at optimere beslutningsgrundlaget for fremtidige investeringer.

Obligationsinvestering

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

BankInvest benytter egenudviklede modeller til at monitorere og vurdere fremtidsudsigterne for de markeder, der investeres i.

Baseret på porteføljens strategi udvælges obligationer ud fra egne modeller og analyser, hvor afkastpotentialet justeres inden for investeringsrammerne. Der foretages justeringer på landevalg, regionale valg, sektorer, obligationstyper og varigheder for at opnå det bedste forventede risikojusterede afkast. Justeringerne er både taktiske og strategiske.

Aktieinvestering

Aktieinvesteringerne er baseret på en langsigtet og fundamental tilgang til investering.

BankInvest mener, at markederne er ineffektive grundet et for højt fokus på kortsigtet "støj" og udsving i enkelte faktorer. Denne ineffektivitet kan udnyttes til at skabe et merafkast gennem en disciplineret og fundamental investeringsproces med en lang tidshorisont.

Investeringsfilosofien understøttes af en stærk kultur, hvor samarbejde mellem dedikerede investeringseksperter er i højsædet. Ligeledes er størrelsen af BankInvests investeringsteam vigtigt, idet vi er store nok til at have kritisk masse, men samtidig formår at udveksle informationer effektivt.

Alle investeringer foretages på baggrund af en vurdering af selskabets (som der investeres i) forventede fremtidige pengestrømme. Enhver nyinvestering skal indeholde et attraktivt kurspotentiale uanset hvor unikke positioner selskabet har.

Portefølje- og risikostyring

Lov om investeringsforeninger indeholder en række generelle rammer og begrænsninger, som sikrer, at investorerne i investeringsforeninger får en spredning af deres investering og risiko. Hertil kommer, at den enkelte afdeling har investeringsbegrænsninger, som afspejler investeringsområdet. Afdelingens risikorammer er beskrevet i markedsføringsmaterialet og fremgår af central investorinformation, prospektet samt vedtægter.

For at sikre en høj grad af sikkerhed, tryghed og effektivitet i forvaltningen har BankInvest udviklet systemer, som automatisk overvåger investeringsbegrænsningerne og advarer før eventuelle overskridelser indtræffer.

Ansvarlige investeringer og åbenhed

Det øgede fokus blandt investorerne på virksomhedernes samfundsansvar, herunder etiske investeringer - Socially Responsible Investments (SRI) - imødekommer BankInvest dels ved at have underskrevet FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) og dels ved at foretage normbaseret screening af alle afdelinger. Der henvises til afsnittet samfundsansvar og hjemmesiden for nærmere redegørelse for BankInvests arbejde med samfundsansvar.

Kommunikation

BankInvest stræber efter at levere korrekt og forståelig information til alle investorer. Det er målet, at alle, der investerer gennem BankInvest, til enhver tid har det bedst mulige grundlag at træffe deres investeringsbeslutninger på.

Hjemmesiden www.bankinvest.dk indeholder udførlig information om de enkelte foreninger og afdelinger. Informationerne opdateres løbende. Der findes både faktuelle oplysninger såsom vedtægter, prospekter, central investorinformation, historiske afkast- og risikotal, udbytter samt beholdningsoversigter, og information om investeringerne i form af kvartalsvise investorbreve.

På hjemmesiden findes også de indre værdier, som BankInvest løbende beregner og oplyser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S for alle børsnoterede afdelinger og andelsklasser. Den indre værdi er grundlaget for kursdannelsen på investeringsbeviserne. Der findes også emissions- og indløsningspriser, beregnet afkast m.m.

BankInvest udsender løbende et nyhedsbrev "BankInvest Nyt" f.eks. i forbindelse med store begivenheder som generalforsamlinger mv.

Investeringsbeviser fra BankInvest kan købes gennem alle landets pengeinstitutter, ligesom man når som helst kan sælge sine investeringsbeviser til den gældende kurs. BankInvest anbefaler, at man altid søger professionel rådgivning inden investering.

En gang om året offentliggør BankInvestforeningerne en årsrapport. Årsrapporten beretter om udviklingen i det forgangne år for hver af afdelingerne.



Finanskalender 2023

23. marts 2023
26. april 2023

Årsrapport 2022
Generalforsamling

Supplerende beretninger i henhold til Disclosuresforordningen

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

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

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

Produkt navn Fokus Danske Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300D9CZVDOS1DC356

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?

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

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

● 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:

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

Eksklusion og ESG-integration

- Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til tobak*: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i Arktis*: 0%
- Afdelingens CO2 aftryk (tCO2/mUSD investeret): 43
- Afdelingens ESG-rating: A
- Bidrag til FN's Verdensmål: 15%

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

Aktivt ejerskab

- Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog: 34%
- Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger: 100%

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, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf 2% af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med de to første miljømål i EU-klassificeringssystemet (tilpasning og modvirkning af klimaændringer).

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 porteføljevaltningsprocessen 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.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Alm Brand A/S	Finans	16.11	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	15.98	Danmark
Nkt A/S	Industri	15.60	Danmark
Novo Nordisk Class B	Medicinal	15.29	Danmark
Gn Store Nord As	Medicinal	13.08	Danmark
Netcompany Group A/S	IT	5.46	Danmark
Dfds A/S	Industri	5.39	Danmark
Dsv A/S	Industri	4.89	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	4.67	Danmark
Insurance Business Applications C	Ikke-klassificeret	2.90	Danmark
Insurance Business Applications D	Ikke-klassificeret	0.63	Danmark



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

● *Hvad var aktivallokeringen?*



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

Sektor hovedafdeling	Andel af investeringer %
Industri	41.1
Medicinal	32.4
Finans	15.8
Ikke-klassificeret	5.4
IT	5.4



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 2% af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med de to første miljømål i EU-klassificeringssystemet (tilpasning og modvirkning af klimaændringer).

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

- Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft
- Nej

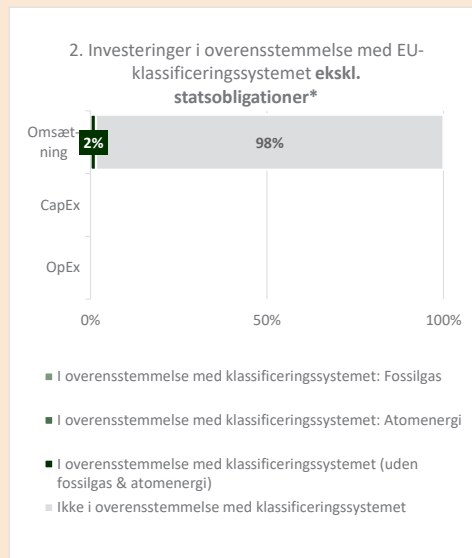
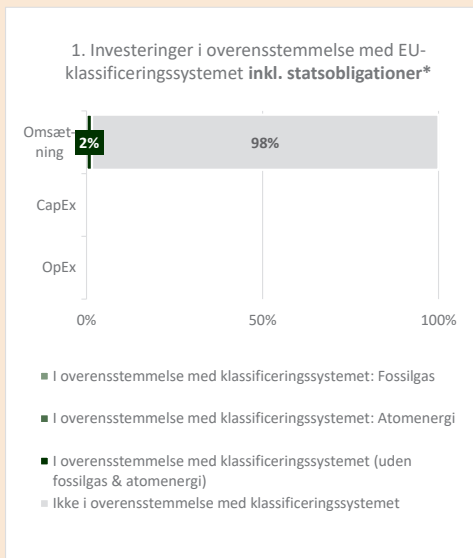
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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?**

Det er for nærværende ikke muligt at angive fordelingen på de to aktivitetstyper, grundet manglende data.

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

Der er tale om første rapportering i nærværende template, hvorfor det ikke er muligt at sammenligne med tidligere perioder.



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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 Small Cap Danske Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300SU8GS14QYEE152

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

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

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

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

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

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

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

med et socialt mål

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

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



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

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

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

● **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:

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

Eksklusion og ESG-integration

- Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til tobak*: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i Arktis*: 0%

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

Aktivt ejerskab

- Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog: 74%
- Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger: 100%

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningens 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, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf 1% af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med de to første miljømål i EU-klassificeringssystemet (tilpasning og modvirkning af klimaændringer).

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Relesys A/S	IT	9.49	Danmark
Medtrace Pharma A/S	Ikke-klassificeret	9.01	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	8.53	Danmark
Mapspeople A/S	IT	7.76	Danmark
Digizuite A/S	IT	7.67	Danmark
Nkt A/S	Industri	6.92	Danmark
Onrobot A/S	Ikke-klassificeret	6.74	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	4.75	Danmark
Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	4.29	Danmark
Impero A/S	IT	3.64	Danmark
Brodrene A&O Johansen A/S	Industri	3.56	Danmark
Orderyoyo A/S	IT	3.41	Danmark
Penneo A/S	IT	3.41	Danmark
Hove A/S	Industri	3.37	Danmark
Agillic A/S	IT	2.81	Danmark

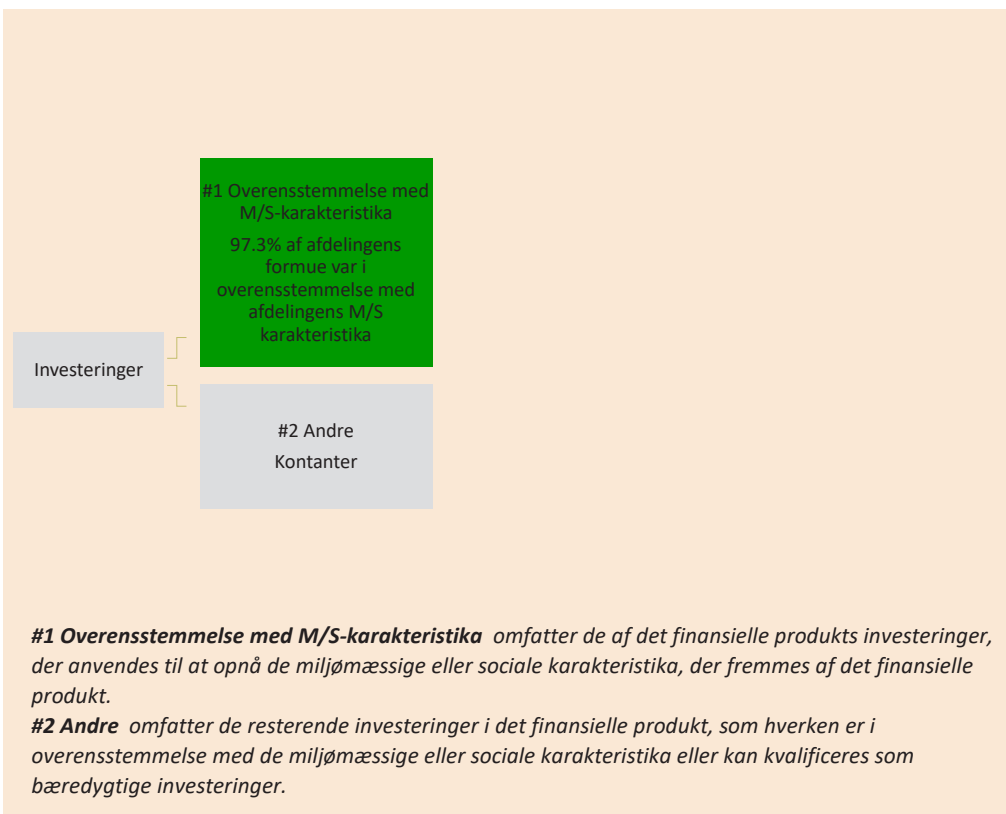


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

● *Hvad var aktivallokeringen?*



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

Sektor hovedafdeling	Andel af investeringer %
IT	38.5
Industri	26.4
Ikke-klassificeret	24.8
Cykliske forbrugsgoder	3.3
Finans	2.7
Kommunikation	2.7
Råvarer	0.9
Energi	0.8



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 1% af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med de to første miljømål i EU-klassificeringssystemet (tilpasning og modvirkning af klimaændringer).

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

Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft

Nej

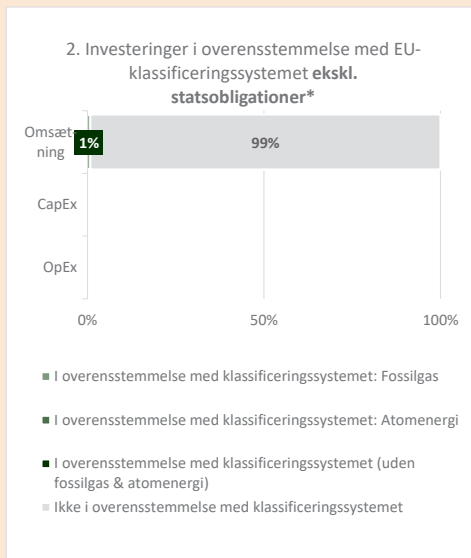
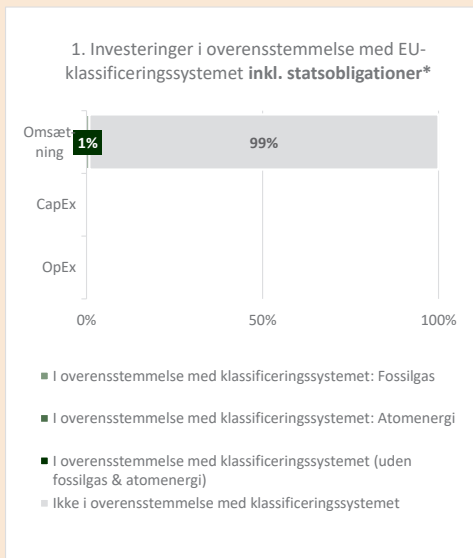
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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?**

Det er for nærværende ikke muligt at angive fordelingen på de to aktivitetstyper, grundet manglende data.

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

Der er tale om første rapportering i nærværende template, hvorfor det ikke er muligt at sammenligne med tidligere perioder.



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

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



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

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

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

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

Derudover bliver eksklusionslisten analyseret og revurderet 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 og udøvelse af stemmerettigheder er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

BANKINVEST

**Handler
med omtanke**