

# **Investeringsforeningen**

## **Kerne Invest**

### **Fællesprospekt for afdelingerne**

Indeks Mellemlange Obligationer

Kreditobligationer

Danske Aktier

Globale Aktier

Balance A

Balance AA

Balance B

Balance A Akkumulerende

Balance C

Balance C Akkumulerende

Offentliggjort den 30. august 2024

<b>Indholdsfortegnelse</b> .....	<b>1</b>
<b>Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen Kerne Invest</b> .....	<b>1</b>
<b>Basisoplysninger</b> .....	<b>2</b>
<b>Indeks Mellemlange Obligationer</b> .....	<b>6</b>
Investeringsområde og -profil .....	6
<b>Kreditobligationer</b> .....	<b>10</b>
Investeringsområde og -profil .....	10
<b>Danske Aktier</b> .....	<b>14</b>
Investeringsområde og -profil .....	14
<b>Globale Aktier</b> .....	<b>18</b>
Investeringsområde- og -profil.....	18
<b>Balance AA</b> .....	<b>22</b>
Investeringsområde- og profil .....	22
<b>Balance A</b> .....	<b>27</b>
Investeringsområde og -profil .....	27
<b>Balance B</b> .....	<b>31</b>
Investeringsområde og -profil .....	31
<b>Balance A Akkumulerende</b> .....	<b>36</b>
Investeringsområde- og profil .....	36
<b>Balance C</b> .....	<b>41</b>
Investeringsområde- og profil .....	41
<b>Balance C Akkumulerende</b> .....	<b>46</b>
Investeringsområde og -profil .....	46
<b>Fælles for afdelingerne</b> .....	<b>51</b>
<b>Udbud og tegning</b> .....	51
<b>Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (Responsible Investments)</b> .....	55
<b>Udlodning af udbytte</b> .....	56
<b>Udbytte</b> .....	56
<b>Beskatning af afdelingerne</b> .....	57
<b>Beskatning af investorerne</b> .....	58
<b>Foreningsandelens rettigheder og pligter</b> .....	<b>60</b>
<b>Bevisudstedende institut</b> .....	<b>61</b>
<b>Samarbejdsaftaler</b> .....	<b>62</b>
<b>Depotselskab</b> .....	<b>65</b>
<b>Formue og omkostninger</b> .....	<b>67</b>

## **BILAG 1: Prækontraktuel information**

# Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen Kerne Invest

Fællesprospekt for 10 afdelinger

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Kerne Invest har den 8. december 2022 godkendt, at foreningsandelene i følgende afdelinger:

Indeks Mellemlange Obligationer  
Kreditobligationer  
Danske Aktier  
Globale Aktier  
Balance AA  
Balance A  
Balance B  
Balance A Akkumulerende  
Balance C  
Balance C Akkumulerende

udbydes i tegning uden fastsat højeste beløb.

Prospektet offentliggøres den 30. august 2024 og erstatter det hidtil gældende prospekt.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder, og investeringsforeningsandelene må således ikke markedsføres uden for Danmark.

# Basisoplysninger

## Forening

Investeringsforeningen Kerne Invest ("Investeringsforeningen")

c/o BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf.: 77 30 90 00

## Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11 178

CVR-nr.: 34 69 56 44

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

## Stiftelse

Investeringsforeningen er etableret den 31. august 2012 under navnet Investeringsforeningen PFA Invest. Investeringsforeningen har pr. den 15. august 2024 skiftet navn til Investeringsforeningen Kerne Invest.

## Foreningstype

Investeringsforeningen Kerne Invest og afdeling, Kreditobligationer, Danske Aktier, Globale Aktier og Balance B er godkendt hos Finanstilsynet den 10. september 2012.

Afdeling Balance A er godkendt af Finanstilsynet den 16. december 2013.

Afdeling Balance C er godkendt af Finanstilsynet den 26. marts 2015.

Afdeling Indeks Mellemlange Obligationer er godkendt af Finanstilsynet den 4. marts 2016.

Afdeling Balance AA og Balance A Akkumulerende er godkendt af Finanstilsynet den 24. maj 2017.

Afdeling Balance C Akkumulerende er godkendt af Finanstilsynet den 10. januar 2023.

## Formål

Investeringsforeningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

## Den typiske investor

Den typiske investorprofil er en investor, der ønsker at drage fordel af afdelingernes diversificerede porteføljesammensætning ved investering i finansielle instrumenter.

Den typiske investor har en investeringshorisont på minimum 3 år, og anvender investering i afdelingerne som del af en samlet porteføljepleje.

## Forvaltning og investeringsstrategi

Investeringsforeningens afdelinger er enten aktivt forvaltede eller passivt forvaltede og investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i prospektet og investeringsstrategien.

Der kan findes yderligere information om Investeringsforeningen og afdelingernes porteføljer, herunder offentliggørelse af beholdningslister på [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

## Afledte finansielle instrumenter og værdipapirfinansieringstransaktioner

Afdelingerne kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter, ligesom afdelingerne på tilsvarende vis kan foretage buy/sell-back-forretninger og sell/buy-back

forretninger (også benævnt "værdipapir-finansieringstransaktioner"). Disse transaktioner anvendes med henblik på at øge kapitalen eller indtægterne eller reducere omkostningerne eller risiciene i en afdeling. Disse transaktioner kan anvendes inden for de rammer, der er i overensstemmelse med restriktionerne for de enkelte afdelinger og de til enhver tid gældende regler på området.

Afdelingerne kan ikke indgå i genkøbsaftaler, totalreturn swaps eller foretage udlån af værdipapirer som defineret i SFT forordningen (Forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012).

Afdelingerne kan indgå værdipapirfinansierings-transaktioner i det omfang, det er angivet nedenfor.

Afdeling	Instrument	Grænse (formue)	Forventet anvendelse (formue)
Kreditobligationer	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance AA	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance A	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance B	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance A Akkumulerende	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance C	Buy/sell-back og sell/buy-	30 %	0 %

Afdeling	Instrument	Grænse (formue)	Forventet anvendelse (formue)
	back forretninger		
Indeks Mellem-lange Obligationer	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30 %	0 %
Balance C Akkumulerende	Buy/sell-back og sell/buy-back forretninger	30%	0%

Buy/sell-back-forretninger eller sell/buy-back-forretninger er transaktioner, hvor en part køber eller sælger værdipapirer eller garanterede rettigheder til at erhverve nye værdipapirer eller garanterede rettigheder med aftale om henholdsvis at sælge eller købe de oprindelige værdipapirer eller sådanne garanterede rettigheder, af samme type, tilbage igen til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt.

For parten, der køber, er transaktionen en buy/sell-back-forretning. For parten, der sælger, kaldes det en sell/buy-back-forretning.

#### *Risici og risikoforvaltning*

Der er ikke nogen garanti for, at en afdeling opnår målsætningen for en bestemt transaktion. Risiciene ved disse transaktioner kan derfor også påvirke afdelingens afkast i negativ retning. Afdelingen kan også blive udsat for operationelle risici, herunder manglende eller forsinket afvikling af instrukser, manglende eller forsinket efterlevelse af leveringsforpligtelser vedrørende salg af værdipapirer og juridiske risici vedrørende den dokumentation, der anvendes i forbindelse med disse transaktioner. Risikoen ved buy/sell-back-forretninger og sell/buy-back forretninger opfanges af foreningens risikoforvaltningsprocesser.

#### *Deling af afkast samt omkostninger og gebyrer*

Afdelingerne modtager indtægterne fra buy/sell-back-forretninger og sell/buy-back forretninger med fradrag af de direkte og indirekte omkostninger. De direkte og indirekte omkostninger kan variere afhængig af transaktionstypen og modparten.

Foreningens årsrapport indeholder oplysninger om de direkte og indirekte omkostninger og gebyrer, som hver afdeling afholder.

#### *Udvælgelse af modparter*

Bestyrelsen har godkendt, at de enkelte afdelinger foretager værdipapirfinansieringstransaktioner med modparter, der har sit vedtægtsmæssige hjemsted inden for den Europæiske Union, Storbritannien eller USA og hvis langfristede gæld som minimum er rated Baa3 af Moody's eller tilsvarende af et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Indgåelse af værdipapirfinansieringstransaktioner forudsætter, at de pågældende transaktioner er indgået i henhold til en relevant rammeaftale, der sikrer mulighed for at der kan ske modregning af parternes forpligtelser og daglig udveksling af sikkerhedsstillelse.

Der skal generelt altid foretages en vurdering af kreditrisiko samt due diligence ved udvælgelsen af modparter.

#### *Politik for sikkerhedsstillelse*

For at nedbringe risikoen på en modpartseksponeering anvendes sikkerhed for værdipapirfinansieringstransaktionerne. Enhver sikkerhedsstillelse, der modtages, bortset fra kontanter, skal være meget likvid og handles på et reguleret marked eller multilateral handelsfacilitet med gennemsigtig prissætning. Sikkerhedsstillelsen skal være af høj kvalitet, og værdiansættelse af sikkerheder sker til markedsværdi og med en sikkerhedsmargin i henhold til de til enhver tid gældende regler på området.

Den sikkerhedsstillelse, som en afdeling modtager, skal være udstedt af en enhed, der er uafhængig af modparten, og som ikke forventes at udvise en høj grad af sammenfald med modpartens kreditkvalitet.

Risici i forbindelse med forvaltningen af sikkerhedsstillelse, såsom operationelle og juridiske risici, identificeres, håndteres og afhjælpes af risikostyringsprocessen.

**Investeringsforeningens bestyrelse**

Professionelt bestyrelsesmedlem

Lone Marianne Mørch

Kontoradresse

Slotsgade 36B, 1

3400 Hillerød

Professionelt bestyrelsesmedlem

Rasmus Bessing

Linnésgade 26, 3. tv

1361 København K

Professionelt bestyrelsesmedlem

Jørgen Madsen

Askhøj 15

2850 Nærum

**Investeringsforvaltningsselskab**

BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. +45 77 30 90 00

Direktion: Martin Fjordlund Smidt

Registreringsnumre:

Reg. nr. i Finanstilsynet: 17102

CVR-nr.: 16 41 67 97

Investeringsforvaltningsaftalen er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

**Porteføljeforvalter og ansvarlig for markedsføring og salg**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf.: +45 77 30 90 00

Aftale om porteføljepleje, markedsføring, distribution og information er godkendt af Investeringsforeningens bestyrelse.

**Depotbank**

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

Morgan SE, Tyskland

Kalvebod Brygge 39

1560 København V

CVR-nr.: 39 96 62 63

**Bevisudstedende institut**

Sydbank A/S

Peberlyk 4

6200 Aabenraa

**Investeringsforeningens revisor**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

CVR-nr.: 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard, statsautoriseret revisor

Rasmus Berntsen, statsautoriseret revisor

**Tilsynsmyndighed**

Investeringsforeningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet

Strandgade 29

1401 København K

Tlf. +45 33 55 82 82

[www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

## **Indeks Mellemlange Obligationer**

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 11. februar 2016.

### **Investeringsområde og -profil**

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende obligationsbaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter

end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i aktier eller andele af selskaber m.v., der er hjemmehørende i Danmark.

Afdelingen kan endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

### **Investeringsfilosofi**

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer. Afdelingen skaber sine resultater ved, at størstedelen af midlerne forvaltes tæt på benchmark.

### **Fordeling og koncentration**

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Afdelingen kan investere over 35 % af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af den danske stat dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at



værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

Afdelingen skal indeholde en veldiversificeret portefølje af finansielle instrumenter.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikofordækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

### ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

### Varighed

Samlet korrigeret varighed i afdelingen skal til enhver tid være i intervallet +/- 1 år i forhold til benchmark.

### Benchmark

Benchmark består af:

50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index

50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark**
2019	0,89%	1,20%	-0,31%
2020	0,46%	0,83%	-0,37%
2021	-2,27%	-1,91%	-0,36%

2022	-12,16%	-11,82%	-0,34%
2023	5,28%	5,52%	-0,24%
2016-2023*	-5,83%	-3,55%	-2,28%

\*: Perioden 30. marts 2016 – 31. december 2023

\*\* : Afdelingen blev d. 1. april 2022 ændret fra aktiv til en mere indeksnær strategi

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

### Risikofaktorer

Risikoindekset er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 2, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan efter 1. handelsdag og til enhver tid herefter findes i Central Information på [kerneinvest.dk](https://www.kerneinvest.dk).

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v. Afdelingen har en lav risiko, og der kan være perioder, hvor markedsforholdene medfører, at afdelingen efter omkostninger ikke kan forventes at være kapitalbevarende.

Der må forventes år, hvor kursfald på obligationerne overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### **Renterisiko**

Renteudviklingen på obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Obligationsmarkederne påvirkes blandt andet som følge af vanskeligt forudsigelige politiske, finansielle eller regulatoriske forhold.

Ændringer i Nationalbankens ledende rentesatser påvirker især de korte renter, mens de lange renter primært drives af inflationsudviklingen, hvorved nettoværdien af afdelingens formue påvirkes.

Hertil kommer specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligationsmarkederne typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### **Landerisiko**

Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer. Kursudviklingen på det danske obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre obligationspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning inden for afdelingens investeringsunivers.

### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut, indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen kan foretage investeringer i udenlandske obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til DKK. Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til DKK.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for afdelingen.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

**Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

**Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0060700433

SE-nr.: 34 19 58 03

## Kreditobligationer

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

### Investeringsområde og -profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende obligationsbaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i kredit- og erhvervsobligationer. Der investeres primært i kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i euro. Afdelingen kan ligeledes investere i Emerging Markets Obligationer dog maksimalt 15% af formuen. Afdelingen må maksimalt investere 65 % af formuen i High Yield Obligationer.

Afdelingen afdækker 85–100 % af sin samlede valutaeksponering mod andre valutaer end DKK og/eller EUR, forudsat at afdækningen kan ske inden for rammerne af bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen, inden for rammerne, i perioder kan overstige 100 % grundet markedsudvikling.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og

offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller der er full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA).

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen må ikke investere i aktier eller andele af selskaber m.v., der er hjemmehørende i Danmark.

Afdelingen kan endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

## Investeringsfilosofi

Afdelingen investerer efter en filosofi om, at obligationsmarkedet er effektivt prisfastsat på langt sigt, men at markederne kan under- eller overvurdere obligationer på kort eller mellemlangt sigt. Investeringsstrategien bygger på makropositionering og obligationsudvælgelse. Makropositioneringen sker på basis af en makroøkonomisk analyse og omfatter eksempelvis rente- og/eller krediteksponeering. Obligationsudvælgelsen foretages igennem et analysearbejde, hvor porteføljeforvalterne inden for det relevante investeringsunivers løbende søger de undervurderede obligationer under hensyntagen til de makroøkonomiske forventninger. Afdelingen skaber desuden sine resultater i form af en aktiv stillingtagen til allokeringen mellem aktivklasserne Investment Grade Obligationer og High Yield Obligationer, samt aktive valg af selskaber inden for aktivklasserne

## Fordeling og koncentration

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på minimum 150 obligationer.

## Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

## ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens

miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

## Varighed

Samlet korrigeret varighed i afdelingen skal til enhver tid være i intervallet +/- 2 år i forhold til benchmark.

Afdelingens korrigerede varighed skal til enhver tid være mellem 3-8 år.

## Benchmark

Afdelingens benchmark er sammensat af: 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK og 50% Bloomberg Pan-European High Yield (Euro) hedget til DKK.

## Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark*	Afkast ift. benchmark
2019	11,59 %	10,17%	+1,42 %
2020	0,94 %	5,59 %	-4,65 %
2021	-0,71%	-0,73%	0,03%
2022	-13,67%	-13,66%	-0,01%
2023	8,23%	9,06%	-0,82%
2012-23**	45,53%	46,00%	-0,47%

\*Afdelingen har ændret benchmark den 26. marts 2021.

\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2023

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

## Risikofaktorer

Risikoindekoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk

kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 3, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Der må forventes år, hvor kursfald på obligationerne overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af for eksempel økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede renteutvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligationsmarkederne typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Kreditrisiko

Ændringer i ratings samt forventninger til ændringer i ratings, påvirker den løbende kreditrisiko i afdelingen.

### Landerisiko

Afdelingen investerer hovedsageligt i internationale virksomheds- og kreditobligationer. Disse obligationer er udstedt af virksomheder, der hovedsageligt er hjemmehørende i Europa, Nordamerika, Australien og/eller Japan. Kursudviklingen på det internationale obligationsmarked har en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre obligationspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

### Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for hver enkelt obligation i afdelingens portefølje kan være mere volatil end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets fundamentale kreditmæssige forhold kan påvirke selskabets evne til at indfri forpligtelser. Endvidere kan finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i udlandet medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvolatilitet

### Likviditetsrisiko

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud

på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen kan foretage investeringer i udenlandske obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til DKK og /eller EUR.

Afdelingen søger som udgangspunkt at afdække valutarisikoen helt i forhold til DKK og/eller EUR, men kan i perioder kun være delvist afdækket.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markeds-eksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for afdelingen.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og

virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede obligationer. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

### **Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

### **Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0060446896

SE-nr.: 33478011

## Danske Aktier

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

### Investeringsområde og -profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktiebaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer primært i danske aktier, men kan også investere i selskaber, som ikke har hjemsted i Danmark eller hovedparten af sine aktiviteter i Danmark, men som på anden vis har en ikke ubetydelig historisk eller nutidig tilknytning til Danmark.

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

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

### Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien er baseret på aktieudvælgelse og aktiv porteføljesammensætning.

Processen er baseret på både makroøkonomiske analyser og analyser af de enkelte selskaber.

### Eksposering

Eksposering mod én aktie må maksimalt afvige med 5 %-point i forhold til den enkelte akties vægt i det respektive benchmark.

Eksposering mod én sektor tilstræbes maksimalt at afvige med 8 %-point i forhold til den enkelte sektors vægt i det respektive benchmark.

### Fordeling og koncentration

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat



for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på 20-40 aktier.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikofordækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

### ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

### Benchmark

Benchmark er:

OMX Copenhagen Cap net total return index

I indekset er aktierne vægtet efter deres markedsværdi, men reduceret i benchmark vægten efter regler fastsat af Nasdaq Copenhagen A/S.

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark	Afkast ift. benchmark
2019	31,56 %	26,66 %	4,90 %
2020	29,14 %	29,38 %	-0,23 %
2021	22,50%	19,48%	3,03%
2022	-6,54%	-12,12%	5,58%
2023	12,72%	6,39%	6,32%

2012-23*	418,47%	331,80%	86,67%
----------	---------	---------	--------

\*: Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2023

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

### Risikofaktorer

Risikoindekset er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast.

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko				Høj risiko		
Lavt afkast				Højt afkast		

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [kerneinvest.dk](https://www.kerneinvest.dk).

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i

de makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening. Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkedene typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### **Landerisiko**

Afdelingens investeringer er fokuseret på Danmark. Kursudviklingen på det danske aktiemarked er derfor væsentligt for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke danske politiske og regulatoriske foranstaltninger som landets finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

### **Selskabsspecifikke forhold**

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje kan være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da afdelingen kan placere op til 10 % af formuen i en enkelt aktie, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i.

### **Likviditetsrisiko**

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige

kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen kan foretage investeringer i udenlandske aktier, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til DKK.

Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til DKK.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for afdelingen.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle

instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

### **Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

### **Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0060446623

SE-nr.: 33477996

## Globale Aktier

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

### Investeringsområde- og -profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktiebaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere op til 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen skal dog fortsat investere inden for sin investeringspolitik.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitut er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

### Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien baseres på en aktiv porteføljesammensætning. Porteføljen sammensættes ud fra en gennemtestet kvantitativ model til udvælgelsesprocessen, som blandt andet inkluderer attraktiv prisfastsættelse samt en vis kvalitet i indtjeningen.

Målsætningen for afdelingen er at levere et stabilt merafkast i forhold til benchmarkudviklingen med en balanceret underliggende risikoprofil.

### Eksposering

Eksposering mod én aktie må maksimalt afvige med 10 %-point i forhold til den enkelte akties vægt i det respektive benchmark.

Eksposering mod én sektor tilstræbes maksimalt at afvige med 12 %-point i forhold til den enkelte sektors vægt i det respektive benchmark.

### Fordeling og koncentration

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Det tilstræbes, at afdelingen har en veldiversificeret portefølje på mellem 150 og 300 aktier.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

### ESG/bæredygtigheds-kategorisering

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

### Benchmark

Benchmark er:

MSCI All Country World Index (ACWI), inklusive udbytte.

Afdelingen ændrede benchmark pr. 28. november 2019.

### Afkast og benchmarkudvikling

Afdelingens historiske afkast siden etablering og benchmarkudvikling for de seneste fem kalenderår.

År	Afkast	Benchmark*	Afkast ift. benchmark
2018	-5,65 %	-3,89 %	-1,76 %
2019	31,68 %	30,74 %	+0,95 %
2020	-2,25 %	6,24 %	-8,49 %
2021	30,20%	27,44%	2,77%
2022	-14,86%	-13,03%	-1,83%
2023*	17,76%	18,35%	-0,59%
2012-23**	219,36%	232,12%	-12,76%

\*: Afdelingen ændrede benchmark pr. 28. november 2019

\*\* : Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2023

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

### Risikofaktorer

Risikoindekset er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast.

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko				Høj risiko		
Lavt afkast				Højt afkast		

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [kerneinvest.dk](https://invest.dk).

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkedene typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### **Landerisiko**

Afdelingens investeringer er fokuseret på de globale aktiemarkeder. Udviklingen på de globale aktiemarkeder er derfor væsentlige for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som landenes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

### **Selskabsspecifikke forhold**

Kursudviklingen for hver enkelt aktie i afdelingens portefølje kan være mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i renten, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser, kan fra dag til dag medføre større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation.

### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen foretager investeringer i udenlandske aktier, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til DKK.

Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til DKK.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for Afdelingen.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

**Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

**Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0060446706

SE-nr.: 33478003

## Balance AA

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 21. april 2017.

### Investeringsområde- og profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende obligationsbaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) herunder i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombyttningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i

henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v., herunder i strukturerede obligationer.

Afdelingen kan placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. anførte andele, såfremt disse i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser, højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre foreninger og afdelinger.

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.



## **Investeringsfilosofi**

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en aktiv allokering, som er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder. Den aktive allokering er forankret i porteføljeforvalters egne strategiske analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. Strategien baseres derfor på en kombination af egenudviklede makroøkonomiske og markedsrettede modeller samt analyser, der giver et nuanceret besluningsgrundlag for de investeringsmæssige dispositioner. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale ift. risici kan andelen af aktier op- og nedjusteres inden for de investeringsrammer, der er gældende for den specifikke afdeling. Analysearbejdet lægger afgørende vægt på at identificere økonomiernes placering i konjunkturforløbet holdt op mod prisfastsættelsen på de finansielle markeder. Derved afdækkes der løbende perioder, hvor det forventede merafkast ved at over- eller undervægte aktier henholdsvis obligationer, fremstår attraktivt i forhold til den risiko, der påføres afdelingen. Forskellen mellem afdelingens og benchmarkets afkast forventes over tid at være fordelt på tre elementer: Over- eller undervægt af risiko i forhold til sammenligningsindekset, valg af stilarter som eksempelvis regioner, størrelse og kvalitet, samt af afkastudviklingen i de enkelte værdipapirer. 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

## **Fordeling og koncentration**

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Afdelingen skal have en obligationseksponeering inklusiv kontanter mellem 85-100 %, heraf en

eksponeering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 15 %-point og en eksponeering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksponeering mellem 0-15 %.

## **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

## **ESG/bæredygtigheds-kategorisering**

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

## **Benchmark**

Benchmark er:

1,25% OMX Copenhagen Cap net total return index  
8,75% MSCI All Countries World \_\_\_\_\_  
75% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer  
7,5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og  
50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK), Denne del revægtes månedligt) \_\_\_\_\_  
7,5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019, og afdelingen var således uden benchmark frem til den 1. juni 2024.

## **Afkast og benchmarkudvikling**

Afdelingens historiske afkast siden etablering for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor.

År	Afkast
2019	6,58 %
2020	1,57 %
2021	2,36%
2022	-12,14%
2023	6,04%
2017-23*	2,38%

\*: Perioden 28. juni 2017 – 31. december 2023

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

### Risikofaktorer

Risikoindekset er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 2, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	<b>2</b>	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v. Afdelingen har en lav til mellem risiko, og der kan være perioder, hvor markedsforholdene medfører, at afdelingen efter omkostninger ikke kan forventes at være kapitalbevarende.

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier eller obligationer overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkederne typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af for eksempel økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede renteutvikling på rentemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Hertil kommer specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligationsmarkederne typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder

rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

### **Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold**

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investerings tidspunktet kan investere op til 10 pct. I et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

### **Likviditetsrisiko**

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut, indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen kan foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til DKK.

Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til DKK.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for afdelingen.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

### **Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens

rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

**Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0060814366

SE-nr.: 35 45 74 29

## Balance A

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 9. december 2013.

### Investeringsområde og -profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende obligationsbaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) herunder i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på

OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og penge-markedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v., herunder i strukturerede obligationer.

Afdelingen kan placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. anførte andele, såfremt disse i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser, højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre foreninger og afdelinger.

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

### Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en aktiv allokering, som er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på

baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder. Den aktive allokering er forankret i porteføljeforvalters egne strategiske analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. Strategien baseres derfor på en kombination af egenudviklede makroøkonomiske og markedsrettede modeller samt analyser, der giver et nuanceret beslutningsgrundlag for de investeringsmæssige dispositioner. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale ift. risici kan andelen af aktier op- og nedjusteres inden for de investeringsrammer, der er gældende for den specifikke afdeling. Analysearbejdet lægger afgørende vægt på at identificere økonomiernes placering i konjunkturforløbet holdt op mod prisfastsættelsen på de finansielle markeder. Derved afdækkes der løbende perioder, hvor det forventede merafkast ved at over- eller undervægte aktier henholdsvis obligationer, fremstår attraktivt i forhold til den risiko, der påføres afdelingen. Forskellen mellem afdelingens og benchmarkets afkast forventes over tid at være fordelt på tre elementer: Over- eller undervægt af risiko i forhold til sammenligningsindekset, valg af stilarter som eksempelvis regioner, størrelse og kvalitet, samt af afkastudviklingen i de enkelte værdipapirer. Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark under hensyntagen til risikoen

### **Fordeling og koncentration**

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 13 og 14.

Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusiv kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksposering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point samt en eksposering mod kontanter på maksimalt 10 %-point og en aktieeksposering mellem 10-30 %.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

### **ESG/bæredygtigheds-kategorisering**

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

### **Benchmark**

Benchmark er:

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

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019 og afdelingen var således uden benchmark frem til den 1. juni 2024.

### **Afkast og benchmarkudvikling**

Afdelingens historiske afkast siden etablering og for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor.

År	Afkast
2019	10,71%
2020	1,22 %

2021	6,37%
2022	-12,48%
2023	7,66%
2014-22*	43,62%

\*: Perioden 28. januar 2014 – 31. december 2023

### Risikofaktorer

Risikoindekset er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 3, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makro-økonomiske forhold, branchespecifikke

forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkederne typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af for eksempel økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede renteutvikling på rentemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Hertil kommer specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligationsmarkederne typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

### Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end

det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. I et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

### **Likviditetsrisiko**

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen kan blandt andet foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til danske kroner.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle

instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for afdelingen.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

### **Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

### **Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0060522829

SE-nr.: 34 17 94 25



## Balance B

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 31. august 2012.

### Investeringsområde og -profil

Afdelingen er udloddende, bevisudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det amerikanske marked for High Yield Bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden

for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og penge-markedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v., herunder i strukturerede obligationer.

Afdelingen kan placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. anførte andele, såfremt disse i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser, højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre foreninger og afdelinger.

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

## **Investeringsfilosofi**

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en aktiv allokering, som er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder. Den aktive allokering er forankret i porteføljeformidlers egne strategiske analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. Strategien baseres derfor på en kombination af egenudviklede makroøkonomiske og markedsrettede modeller samt analyser, der giver et nuanceret beslutsningsgrundlag for de investeringsmæssige dispositioner. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale ift. risici kan andelen af aktier op- og nedjusteres inden for de investeringsrammer, der er gældende for den specifikke afdeling. Analysearbejdet lægger afgørende vægt på at identificere økonomiernes placering i konjunkturforløbet holdt op mod prisfastsættelsen på de finansielle markeder. Derved afdækkes der løbende perioder, hvor det forventede merafkast ved at over- eller undervægte aktier henholdsvis obligationer, fremstår attraktivt i forhold til den risiko, der påføres afdelingen. Forskellen mellem afdelingens og benchmarkets afkast forventes over tid at være fordelt på tre elementer: Over- eller undervægt af risiko i forhold til sammenligningsindekset, valg af stilarter som eksempelvis regioner, størrelse og kvalitet, samt af afkastudviklingen i de enkelte værdipapirer. Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark under hensyntagen til risikoen

## **Fordeling og koncentration**

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Afdelingen skal have en obligationseksponering inklusiv kontanter mellem 30-50 % og en aktie-eksponering mellem 50-70 %.

## **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

## **ESG/bæredygtigheds-kategorisering**

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

## **Benchmark**

Benchmark er:

6,875% OMX Copenhagen Cap net total return index  
48,125% MSCI All Countries World \_\_\_  
35% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer  
5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og  
50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK), Denne del revægtes månedligt)\_\_\_\_\_  
5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019 og afdelingen var således uden benchmark frem til den 1. juni 2024.

## **Afkast og benchmarkudvikling**

Afdelingens historiske afkast siden etablering og for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor.

År	Afkast
2019	18,04 %
2020	2,57 %
2021	15,80%
2022	-13,17%
2023	11,53%
2012-23*	110,85%

\*: Perioden 1. oktober 2012 – 31. december 2023

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

### Risikofaktorer

Risikoindekset er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast.

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 3, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkederne typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af for eksempel økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede renteutvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Hertil kommer specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligationsmarkederne typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for Afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som

ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

### **Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold**

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. I et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

### **Likviditetsrisiko**

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen kan blandt andet foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til danske kroner.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for afdelingen.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

### **Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

**Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0060446979

SE-nr.: 33478038

## Balance A Akkumulerende

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 21. april 2017.

### Investeringsområde- og profil

Afdelingen er en bevisudstedende akkumulerende afdeling.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det amerikanske marked for High Yield Bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der

investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v., herunder i strukturerede obligationer.

Afdelingen kan placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. anførte andele, såfremt disse i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser, højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre foreninger og afdelinger.

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

### Investeringsfilosofi

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en aktiv allokering, som er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på

baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder. Den aktive allokering er forankret i porteføljeforvalters egne strategiske analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. Strategien baseres derfor på en kombination af egenudviklede makroøkonomiske og markedsrettede modeller samt analyser, der giver et nuanceret beslutningsgrundlag for de investeringsmæssige dispositioner. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale ift. risici kan andelen af aktier op- og nedjusteres inden for de investeringsrammer, der er gældende for den specifikke afdeling. Analysearbejdet lægger afgørende vægt på at identificere økonomiernes placering i konjunkturforløbet holdt op mod prisfastsættelsen på de finansielle markeder. Derved afdækkes der løbende perioder, hvor det forventede merafkast ved at over- eller undervægte aktier henholdsvis obligationer, fremstår attraktivt i forhold til den risiko, der påføres afdelingen. Forskellen mellem afdelingens og benchmarkets afkast forventes over tid at være fordelt på tre elementer: Over- eller undervægt af risiko i forhold til sammenligningsindekset, valg af stilarter som eksempelvis regioner, størrelse og kvalitet, samt af afkastudviklingen i de enkelte værdipapirer. Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark under hensyntagen til risikoen

### **Fordeling og koncentration**

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusive kontanter mellem 70-90 %, heraf en eksposering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25% samt en eksposering mod kontanter på maksimalt 10% og en aktieeksposering mellem 10-30 %.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

### **ESG/bæredygtigheds-kategorisering**

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

### **Benchmark**

Benchmark er:

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

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019 og afdelingen var således uden benchmark frem til den 1. juni 2024.

### **Afkast og benchmarkudvikling**

Afdelingens historiske afkast siden etablering og for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor.

År	Afkast
2019	15,70 %

2020	3,30 %
2021	11,76%
2022	-13,43%
2023	8,78%
2017-23*	21,59%

\*: Perioden 28. juni 2017 – 31. december 2023

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

### Risikofaktorer

Risikoindikatoren er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 3, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkederne typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

### Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af for eksempel økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede renteutvikling på rentemarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Hertil kommer specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne.



Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligati-  
onsmarkedene typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### **Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold**

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. I et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

### **Likviditetsrisiko**

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut, indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen kan blandt andet foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til DKK.

Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til DKK.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for afdelingen.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

### **Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

**Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0060814440

SE-nr: 35 45 74 37

## Balance C

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 25. februar 2015.

### Investeringsområde- og profil

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktiebaseret afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det amerikanske marked for High Yield Bonds, herunder OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule

144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD på købstidspunktet. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v., herunder i strukturerede obligationer.

Afdelingen kan placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. anførte andele, såfremt disse i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre foreninger og afdelinger.

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

## **Investeringsfilosofi**

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en aktiv allokering, som er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder. Den aktive allokering er forankret i porteføljeforvalters egne strategiske analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. Strategien baseres derfor på en kombination af egenudviklede makroøkonomiske og markedsrettede modeller samt analyser, der giver et nuanceret beslutningsgrundlag for de investeringsmæssige dispositioner. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale ift. risici kan andelen af aktier op- og nedjusteres inden for de investeringsrammer, der er gældende for den specifikke afdeling. Analysearbejdet lægger afgørende vægt på at identificere økonomiernes placering i konjunkturforløbet holdt op mod prisfastsættelsen på de finansielle markeder. Derved afdækkes der løbende perioder, hvor det forventede merafkast ved at over- eller undervægte aktier henholdsvis obligationer, fremstår attraktivt i forhold til den risiko, der påføres afdelingen. Forskellen mellem afdelingens og benchmarkets afkast forventes over tid at være fordelt på tre elementer: Over- eller undervægt af risiko i forhold til sammenligningsindekset, valg af stilarter som eksempelvis regioner, størrelse og kvalitet, samt af afkastudviklingen i de enkelte værdipapirer. 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

## **Fordeling og koncentration**

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Afdelingen skal have en obligationseksposering inklusiv kontanter mellem 10-35 % og en aktieeksponering mellem 65-90 %.

## **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

## **ESG/bæredygtigheds-kategorisering**

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

## **Benchmark**

Benchmark er:

9,375% OMX Copenhagen Cap net total return index  
65,625% MSCI All Countries World \_\_\_  
17,5% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer  
3,75% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og  
50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK), Denne del revægtes månedligt)\_\_\_\_\_  
3,75% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK

Benchmark blev fjernet fra afdelingen den 1. april 2019 og afdelingen var således uden benchmark frem til den 1. juni 2024.

## **Afkast og benchmarkudvikling**

Afdelingens historiske afkast siden etablering og for de seneste fem kalenderår fremgår nedenfor.

År	Afkast
2019	23,23 %
2020	2,19 %
2021	21,07%
2022	-13,82%
2023	13,75%
2015-23*	58,21%

\*: Perioden 5. maj 2015 – 31. december 2023

Det understreges, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

### Risikofaktorer

Risikoindekset er beregnet på baggrund af 5 års afkasthistorik.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast.

På tidspunktet for offentliggørelse af prospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	<b>4</b>	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

En opdateret risikoklassificering for afdelingen kan til enhver tid findes i Central Information på [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkederne typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af for eksempel økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede renteutvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Hertil kommer specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligationsmarkederne typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske værdipapirer. Kursudviklingen på det internationale aktie- og obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre påvirkende

faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investerings-univers.

#### **Risiko vedrørende selskabsspecifikke forhold**

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

#### **Likviditetsrisiko**

Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

#### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

#### **Valutakursrisiko**

Afdelingen kan blandt andet foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valutakursrisikoen kan dog i perioder være afdækket helt eller delvist i forhold til danske kroner.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for afdelingen svarende til markedseksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for afdelingen.

#### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

#### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.

#### **Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investerings-rammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens

rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

**Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0060622884

SE-nr.: 34189811

## Balance C Akkumulerende

Bestyrelsen har godkendt oprettelse af afdelingen på et bestyrelsesmøde den 8. december 2022.

### Investeringsområde og -profil

Afdelingen er en bevisudstedende akkumulerende afdeling.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i en global sammensat aktie- og obligationsportefølje med hovedvægten på aktier.

Afdelingen kan investere direkte eller indirekte i aktier og obligationer, herunder stats- og realkreditobligationer samt kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield Obligationer, Emerging Markets Obligationer og Investment Grade Obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner.

Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, jf. § 139, stk. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller der er full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Midlerne kan desuden anbringes på det amerikanske marked for high yield bonds, herunder

OTC-Fixed Income, som er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC Fixed Income markedet. Der investeres primært i udstedelser med en cirkulerende mængde på minimum 25 mio. USD. Der er ikke specifikke krav til likviditeten af disse.

Afdelingen kan dog investere op til 10 % af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i § 139, stk. 1 og 2, og § 140 nævnte i lov om investeringsforeninger m.v., herunder i strukturerede obligationer.

Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan placere sin formue i depotbeviser, herunder i ADRs og GDRs.

Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. anførte andele, såfremt disse i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre foreninger og afdelinger.

Afdelingen kan udføre buy/sell-back og sell/buy-back forretninger. Maksimalt 30 % af formuen kan på ethvert tidspunkt indgå i buy/sell-back og sell/buy-back forretninger.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet



anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen, jf. § 141 i lov om investeringsforeninger m.v.

### **Investeringsfilosofi**

Investeringsfilosofien bag afdelingen baserer sig på en aktiv allokering, som er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder. Den aktive allokering er forankret i porteføljeforvalters egne strategiske analyser af den økonomiske udvikling og de finansielle markeder. Strategien baseres derfor på en kombination af egenudviklede makroøkonomiske og markedsrettede modeller samt analyser, der giver et nuanceret besluthningsgrundlag for de investeringsmæssige dispositioner. På baggrund af analysernes konklusioner om afkastpotentiale ift. risici kan andelen af aktier op- og nedjusteres inden for de investeringsrammer, der er gældende for den specifikke afdeling. Analysearbejdet lægger afgørende vægt på at identificere økonomiernes placering i konjunkturforløbet holdt op mod prisfastsættelsen på de finansielle markeder. Derved afdækkes der løbende perioder, hvor det forventede merafkast ved at over- eller undervægte aktier henholdsvis obligationer, fremstår attraktivt i forhold til den risiko, der påføres afdelingen. Forskellen mellem afdelingens og benchmarkets afkast forventes over tid at være fordelt på tre elementer: Over- eller undervægt af risiko i forhold til sammenligningsindekset, valg af stilarter som eksempelvis regioner, størrelse og kvalitet, samt afkastudviklingen i de enkelte værdipapirer. Målet med afdelingernes investeringsstrategi er at finde de bedste investeringer og opnå det højeste mulige afkast, større end det respektive benchmark under hensyntagen til risikoen

### **Fordeling og koncentration**

Afdelingen skal iagttage de spredningsregler og investeringsmæssige begrænsninger, der er

fastsat for godkendte investeringsforeninger i lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14 og 15.

Afdelingen skal have en obligations-eksponering inklusive kontanter mellem 10-35 % og en aktie-eksponering mellem 65-90 %.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter til risikoafdækning og porteføljepleje, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

### **ESG/bæredygtigheds-kategorisering**

Afdelingen klassificeres i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR). Yderligere oplysninger om afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremgår af bilag 1.

### **Benchmark**

Benchmark er:

9,375% OMX Copenhagen Cap net total return index  
65,625% MSCI All Countries World \_\_\_  
17,5% Nordea Constant Maturity 5Y Statsobligationer  
3,75% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og  
50 % Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK), Denne del revægtes månedligt)\_\_\_\_\_  
3,75% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate hedget til DKK

Afdelingen var uden benchmark frem til den 1. juni 2024.

### **Afkast**

År	Afkast
2023*	10,58%

\*: Perioden 25. april 2023 - 31. december 2023

Afdelingen har ikke historiske afkast, da bestyrelsen først har besluttet oprettelse af afdelingen den 8. december 2022.

### Risikofaktorer

Da afdelingens afkast beregnes fra den 25. april 2023, anvendes det historiske afkast for den lignende Balance C målt over en 5-årig periode til beregning af risikoindekset. I takt med, at afkastmålingerne påbegyndes for afdelingen selv, erstattes de historiske beregninger fra Balance C med disse faktiske afkastberegninger, således at der til enhver tid er en 5-årig afkasthistorik til beregningen.

Ved risikoklassificeringen placeres afdelingen på en skala fra 1-7, hvor 1 er lav risiko, hvorfor man typisk kan forvente et lavt afkast og 7 er høj risiko, hvorfor man typisk kan forvente et højt afkast

På tidspunktet for offentliggørelse af tegningsprospektet risikoklassificeres afdelingen som 4, jf. nedenstående tabel:

Risikomærkning						
1	2	3	<b>4</b>	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			
Lavt afkast			Højt afkast			

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Der må forventes år, hvor kursfald på aktier og/eller obligationer overstiger afdelingens øvrige indtægter.

### Aktierisiko

De finansielle markeder, inklusive aktiemarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til udviklingen i de makroøkonomiske forhold, branchespecifikke forhold og selskabernes evne til at generere indtjening.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på aktiemarkederne typisk er større end på obligationsmarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne påvirkes af de generelle økonomiske vilkår, herunder forventninger til inflationsudviklingen. Sektorrelaterede, regionale, nationale samt internationale begivenheder af for eksempel økonomisk eller forretningsmæssig karakter kan også have afgørende indflydelse på såvel den langsigtede som den kortsigtede renteutvikling på obligationsmarkederne og dermed på udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue.

Det skal bemærkes, at kursudsvingene på obligationsmarkederne typisk er mindre end på aktiemarkedet og ikke nødvendigvis er samtidige.

### Kreditrisiko

Ændringer i ratings samt forventninger til ændringer i ratings, påvirker den løbende kreditrisiko i afdelingen.

### Landerisiko

Afdelingen investerer blandt andet i amerikanske og europæiske obligationer. Kursudviklingen på det internationale obligationsmarked har dermed en betydning for afdelingens værdiudvikling.

Såvel specifikke amerikanske samt europæiske politiske og regulatoriske foranstaltninger, såsom regionernes finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre obligationspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke eller kun delvis kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

### **Selskabsspecifikke forhold**

Kursudviklingen for hver enkelt obligation i afdelingens portefølje kan være mere volatil end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets fundamentale kreditmæssige forhold kan påvirke selskabets evne til at indfri forpligtelser. Endvidere kan finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i udenlandsk rente, følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i udlandet medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvolatilitet.

### **Indskud i kreditinstitutter**

I det omfang afdelingen har foretaget indskud hos et kreditinstitut indebærer dette en modpartsrisiko på kreditinstituttet.

### **Valutakursrisiko**

Afdelingen kan blandt andet foretage investeringer i udenlandske aktier og obligationer, hvilket medfører en eksponering mod valutaer, som kan have et større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Valutakursrisikoen kan dog i perioder være af dækket helt eller delvist i forhold til danske kroner.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Anvendelse af afledte finansielle instrumenter medfører en risiko for Afdelingen svarende til markeds-eksponeringen på de afledte finansielle instrumenter. Udviklingen i de underliggende markeder vil påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter indebærer en modparts- og kreditrisiko for afdelingen.

### **Sikkerhedsstillelse**

Afdelingen kan stille værdipapirer og eller kontanter til sikkerhed for sine forpligtelser. Modtageren kan være berettiget til at disponere over aktiverne, men vil i så fald være forpligtet til at tilbagelevere tilsvarende aktiver, hvis værdien af de sikrede finansielle transaktioner ændrer sig i afdelingernes favør eller hvis transaktionerne afvikles. Afdelingen kan tillige modtage sikkerhedsstillelse fra sine modparter og kan være forpligtet til at tilbagelevere tilsvarende ved ændringer i markedsværdien.

### **Bæredygtighedsrisici**

Afdelingen kan være eksponeret til risiko fra en miljømæssig, social eller en ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen ("bæredygtighedsrisici"). En bæredygtighedsrisiko er således en investeringsrisiko på linje med traditionelle finansielle risici som renterisiko, likviditetsrisiko og markedsrisiko. Afdelingen investerer globalt i forskellige sektorer og virksomheder. Det sker gennem forskellige finansielle instrumenter, herunder primært børsnoterede aktier og obligationer. Investeringsforeningen har derfor fokus på, at ESG-faktorer (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold) integreres i investeringsprocesserne for at kortlægge og håndtere risici og dermed

beskytte værdien af investeringerne. Investeringsforeningens politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab danner rammen om dette arbejde med bæredygtighedsrisici i forvaltningen.

### **Lån**

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan optage kortfristede lån på op til 10 % af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler.

### **Ændringer**

Enhver oplysning om gældende investeringsrammer og investeringsrestriktioner kan inden for lovens rammer og Investeringsforeningens vedtægter ændres efter bestyrelsens beslutning.

### **Fondskode og SE-nr.**

Afdelingens ISIN er: DK0062266391

SE-nr: 43768255

# Fælles for afdelingerne

## Udbud og tegning

### Andele

Afdelingerne er registreret hos Euronext Securities Copenhagen, og andele á 100 kr. eller multipla heraf udstedes gennem denne. Andelene udstedes til ihændeher, men kan noteres på navn i Investeringsforeningens bøger.

Navnenotering finder sted gennem investorens kon-  
toførende institut.

Ejerregistret føres af BI Management A/S.

Den enkelte afdeling afholder omkostninger forbun-  
det med registrering i Euronext Securities Copenha-  
gen.

### Køb og salg af andele

Køb og salg af andele kan formidles ved henvendelse  
til et hvilket som helst pengeinstitut beliggende i  
Danmark samt hos fondsmæglerselskaber.

### Optagelse til handel

Afdelingerne har været optaget til handel på Nasdaq  
Copenhagen A/S, men blev afnoteret med sidste  
handelsdag den 7. juni 2024.

Nye afdelinger kan søges optaget til handel på  
Nasdaq Copenhagen A/S.

### Emission af andele

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende  
emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt  
beregnete tegningskurs og med kutymemæssige  
handelsomkostninger.

Der er ingen maksimum for, hvor mange invest-  
eringsforeningsandele, der må udstedes i afdelin-  
gerne.

Andelene udbydes i løbende emission hos:

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

Sydbank A/S er bevisudstedende institut i forhold til  
Euronext Securities Copenhagen.

Tegningsordrer for afdelingerne kan afgives gennem  
Sydbank A/S samt øvrige pengeinstitutter og fonds-  
mæglere.

Andele i Investeringsforeningens afdelinger afregnes  
kutymemæssigt på andendagen efter tegningen  
samtidig med registrering i Euronext Securities Co-  
penhagen.

### Indledende tegningsperiode ved stiftelse af nye afdelinger

Investeringsforeningsandelene udbydes i en indle-  
dende tegningsperiode, når en ny afdeling stiftes.

Alle tegningsordrer, som er indleveret til tegnings-  
stedet inden tegningsperiodens udløb, vil blive op-  
fyldt.

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsen-  
des nota til tegnerne med angivelse af det tegnede  
beløb. Betaling skal ske inden en nærmere angivet  
frist, hvorefter andelene vil blive registreret på in-  
vestorens Euronext Securities-konto.

### Emissionspris

Emissionsprisen fastsættes i henhold til § 4 (Dob-  
beltprismetoden) i bekendtgørelse om beregning af  
emissions- og indløsningspriser ved tegning og ind-  
løsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved  
opgørelse af indre værdi efter samme principper som  
anvendes i årsrapporten med tillæg af et beløb til

dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Den indre værdi beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antallet af tegnede andele.

Det maksimale emissionstillæg og sammensætning på enkelte omkostninger og for de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabel:

Afdeling	1*	2**	3***
Indeks Mellemlange Obligationer	0,00	0,10	0,10
Kreditobligationer	0,11	0,24	0,35
Danske Aktier	0,05	0,06	0,11
Globale Aktier	0,04	0,06	0,10
Balance AA	0,00	0,23	0,23
Balance A	0,01	0,19	0,20
Balance B	0,03	0,17	0,20
Balance A Akkumulerende	0,01	0,19	0,20
Balance C	0,04	0,16	0,20
Balance C Akkumulerende	0,04	0,15	0,19

1\*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

2\*\*: Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter i %

3\*\*\*: I alt maksimale emissionsomkostninger i %

Det angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil Investeringsforeningen oplyse om dette via sin hjemmeside.

### Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes i henhold til § 4 (Dobbeltpriismetoden) i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved opgørelse af indre værdi efter samme principper som

anvendes i årsrapporten med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Den indre værdi beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antallet af tegnede andele.

Afdeling	1*	2**	3** *
Indeks Mellemlange Obligationer	0,00	0,10	0,10
Kreditobligationer	0,04	0,24	0,28
Danske Aktier	0,05	0,06	0,11
Globale Aktier	0,01	0,06	0,07
Balance AA	0,00	0,27	0,28
Balance A	0,01	0,25	0,26
Balance B	0,03	0,23	0,26
Balance A Akkumulerende	0,01	0,26	0,27
Balance C	0,04	0,21	0,25
Balance C Akkumulerende	0,04	0,20	0,24

1\*: Kurtage og øvrige direkte handelsomkostninger i %

2\*\*: Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af finansielle instrumenter i %

3\*\*\*: I alt maksimale indløsningsomkostninger i %

Det angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med ualmindelige markedsforhold som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte omkostninger". Såfremt denne situation opstår, vil Investeringsforeningen oplyse om dette via sin hjemmeside.

### Ex-kupon

Såfremt der oprettes ex-kupon afdelinger gøres dette fra primo januar.

For udbyttebetalende obligationsbaserede afdelinger fastsættes emissionsprisen ved at dividere foreningens formue efter fradrag af det beregnede og

reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Til dette lægges et beløb til dækning af udgifterne til køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

### **Kursoplysning**

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen i Investeringsforeningens afdelinger beregnes hver dag og er tilgængelig på foreningens hjemmeside [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk) eller ved henvendelse til Investeringsforeningen.

### **Fastholdelse af risikoprofil**

Investeringsforeningen fokuserer på at fastholde afdelingernes risikoprofiler.

Nogle af de væsentlige faktorer der indgår, er overvågning af, at porteføljerne er veldiversificerede med hensyn til eksponering på lande, brancher, sektorer, kreditkvaliteter og andre relevante markedssegmenteringer indenfor afdelingernes respektive investeringsuniverser. Samtidig kontrolleres, at afkastet for de enkelte afdelinger i en vis udstrækning er på niveau med eller over det respektive benchmark, såfremt der er tilknyttet et benchmark til afdelingen. Ved kontrollen tages højde for, at der i de enkelte år kan være et vist udsving og måleperioden vil minimum udgøre 3 år.

Investeringsforeningens bestyrelse har for alle afdelinger fastlagt målsætning for afkast og risikorammer, som porteføljeforvalteren løbende vurderer og justerer udnyttelsen af.

### **Flytning**

Der gælder ingen særlige regler for investorers flytning fra en afdeling til en anden i Investeringsforeningen. Flytning betragtes som indløsning med efterfølgende emission på almindelige vilkår. En investor kan frit handle sine andele i Investeringsforeningen.

### **Omsættelighed**

Andele i Investeringsforeningen er frit omsættelige.

### **Investering i depotbeviser**

Afdelinger der må investere i aktier, må også investere i depotbeviser, såsom ADR's og GDRs, som udgør værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Afdelingerne må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingerne i henhold til investeringspolitikken må investere i.

Investering i depotbeviser indebærer en eksponering mod udstederen af depotbeviset.

### **Market Making**

Investeringsforeningen har indgået en aftale om market making med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, som har videredelegeret handels- og prisstillelsesfunktionen til Sydbank A/S.

Sydbank A/S udfører sine market maker opgaver med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. .

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S modtager for sine ydelser et vederlag på kr. 25.000 p.a. pr. ISIN-kode. Vederlaget dækker også betaling for videredelegerede ydelser.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingerne kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter, ligesom afdelingerne på tilsvarende vis kan indgå repo'er og foretage værdipapirudlån.

Bestyrelsen har godkendt, at de enkelte afdelinger handler afledte finansielle instrumenter ("OTC") med modparter, der har sit vedtægtsmæssige hjemsted inden for den Europæiske Union, Storbritannien eller USA og hvis langfristede gæld som minimum er

rated Baa3 af Moody's eller tilsvarende af et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Handel med afledte finansielle instrumenter (OTC) forudsætter, at de pågældende transaktioner er indgået i henhold til en relevant rammeaftale, der sikrer mulighed for at der kan ske modregning af parternes forpligtelser og daglig udveksling af sikkerhedsstillelse. På trods af ovenstående kan Afdelingen dog indgå valutahandler med en løbetid på under 3 dage uden indgåelse af aftale om sikkerhedsstillelse, såfremt modparten opfylder alternative kriterier for godtagelse af modparter med henblik på handel med afledte finansielle instrumenter (OTC).

### **Kreditvurdering**

Investeringsforvaltningsselskabet skal for de forvaltede afdelinger løbende foretage vurdering af kreditrisikoen for den enkelte afdelings finansielle instrumenter. For de afdelinger, hvor investeringsprofilen angiver betingelser om en bestemt kreditværdighed målt ved et internationalt kreditvurderingsbureau, foretages der i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 462/2013 om ændring af forordning (EF) nr. 1060/2009 om kreditvurderingsbureauer tillige en individuel vurdering af kreditbureauets rating. Investeringsforvaltningsselskabet foretager efter fastsatte procedurer en vurdering af kreditrisikoen på de enkelte afdelingers finansielle instrumenter.

### **Identifikation af geografisk eksponering**

For identifikation af den geografiske eksponering kan der i nogle afdelinger anvendes, for hvert enkelt finansielt instrument, betegnelsen "Country of Risk", som er standardbetegnelse for, hvor det enkelte finansielle instrument har sit forretningsområde. "Country of Risk" tager højde for fire faktorer: ledelsens sæde, primær handel med det finansielle instrument, oprindelse af salg og indtjening samt rapporteringsvaluta. For visse specielle udstedelser gælder undtagelser.

### **Stemmerettigheder**

Investeringsforeningens bestyrelse har delegeret beføjelsen til at udøve stemmeretten på Investeringsforeningens finansielle instrumenter til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.



## **Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab (Responsible Investments)**

Foreningen er underlagt BankInvests (samlet betegnelse for BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S) Politik for ansvarlige investeringer samt Politik for aktivt ejerskab og stemmeudnyttelse.

Politikkerne kan findes på [bankinvest.dk](http://bankinvest.dk), hvor følgende også løbende opdateres:

- Eksklusionslisten over selskaber, som BankInvest har et generelt forbud mod at investere i
- Engagementliste, der viser selskaber, som BankInvest driver engagement med, enten direkte eller via samarbejdspartneren Sustainalytics
- Resultater for stemmeafgivelse

## Udlodning af udbytte

### Vedrørende udloddende afdelinger

I det omfang afdelingen har indkomst af den pågældende art, opgøres udlodning på grundlag af følgende komponenter:

- indtjente renter
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat
- realiserede nettokursgevinster på aktier
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser
- realiserede nettokursgevinster på valuta-konti
- nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet
- beløb der er fremført som følge af nedrundinger af minimumsindkomsten

Inden udlodning fragår afdelingens administrationsomkostninger. Udlodningen opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsindkomsten.

Som konsekvens af de variable komponenter i udbyttets sammensætning kan udbyttetsatsen variere fra år til år.

Udbyttetsatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 % af andelenes pålydende værdi. Såfremt udbyttet er nedrundet eller er opgjort til mindre end 0,1% overføres nedrundingen til udlodning det efterfølgende år.

For udloddende aktiebaserede afdelinger sker udlodning af udbytte efter fradrag af 27 % acontoskat. For rene udloddende obligations-baserede afdelinger tilbageholdes ikke acontoskat.

Uanset afdeling modtager andele registreret på pensionskonti udbytte uden tilbageholdelse af acontoskat. Udbetaling af udbytte til investorens konto sker via Euronext Securities Copenhagen.

## Udbytte

### Vedrørende udloddende afdelinger

Udbyttet udbetales det efterfølgende år. Det vil sige, at udbyttet for 2024 udbetales efter den ordinære generalforsamling, der afholdes i 2025.

Bestyrelsen kan beslutte at udbetale a conto udbytter forud for generalforsamlingen.

Af nedenstående skema fremgår de seneste fem års udbytte til udlodning i DKK pr. andel.

Afdeling:	2019	2020	2021	2022	2023
Indeks Mellemmlange Obligationer	0,20	0,30	0,00	0,00	0,00
Kreditobligationer	1,90	4,50	0,00	0,00	0,00
Danske Aktier	9,20	15,80	27,40	17,40	8,90
Globale Aktier	11,30	0,00	43,70	0,00	0,00
Balance AA	0,60	1,70	2,80	0,00	0,00
Balance A	0,90	2,20	4,20	3,60	0,00
Balance B	2,40	2,50	11,20	6,50	0,00
Balance C	2,10	3,00	13,30	7,30	0,00

Da stykstørrelsen for afdelingernes andele er 100 DKK, angiver skemaet endvidere udbytteprocenten.

### Akkumulerende afdelinger

For akkumulerende afdelinger udbetales der ikke udbytte, men afdelingen henlægger årets resultat til formuen. Afkast af investering i afdelingen vil forekomme som kursændring (positiv eller negativ) på foreningsandelene.

## **Beskatning af afdelingerne**

Investeringsforeningens udloddende afdelinger følger og overholder udlodningsbestemmelserne i ligningsloven, og afdelingerne er derfor selv fritaget for beskatning.

Investeringsforeningens akkumulerende afdelinger følger og overholder udlodningsbestemmelserne i ligningsloven, og er som udgangspunkt fritaget for beskatning. Normalt pålægges der dog en akkumulerende afdeling en endelig skat på 15 pct. af udbytter fra danske selskaber mv., der udbetaler udbytte til afdelingen.

## Beskatning af investorerne

Beskatning af afkast i form af udbytte, kursgevinst og kurstab etc. tager udgangspunkt i, om en afdeling er aktiebaseret eller obligationsbaseret.

Investeringer i afdelingerne kan komme fra mange juridiske enheder og i det følgende vil beskatning fra personers frie midler, personers pensioner, midler under virksomhedsskatteordningen, selskabers midler og fondes midler blive gennemgået. For disse investortyper antages, at alle er skattepligtige i Danmark.

Investeringer fra øvrige investortyper herunder investeringer fra udenlandske juridiske enheder vil ikke blive gennemgået, og for disse investorer henvises til egne rådgivere.

Når en investeringsforeningsafdeling udlodder et årligt udbytte på baggrund af afdelingens underliggende realiserede nettogevinster, vil afdelingen i skattemæssig henseende formelt blive kaldt et investeringsinstitut med minimumsbeskatning.

Hvis en investeringsforeningsafdeling ikke årligt udlodder udbytte, men i stedet sparer nettogevinsterne op i afdelingen, anses afdelingen i stedet for en akkumulerende investeringsforeningsafdeling. For privatpersoner behandles investeringsbeviser i disse former for investeringsforeningsafdelinger forskelligt i skattemæssig forstand.

### Investering fra personers frie midler:

#### *Vedrørende udloddende afdelinger*

Beskatningen af udloddende afdelingers opgjorte minimumsindkomst (optjent udbytte, renter mv.) samt eventuelle frivillige udlodninger sker efter reglerne i personskatteloven og relaterer sig til, om afdelingen er obligationsbaseret eller aktiebaseret. Gevinst og tab ved afståelse af andele i afdelingerne beskattes efter reglerne i aktieavancebeskat-

ningsloven. Gevinst/tab ved salg af investeringsbeviser i aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst. Gevinst/tab ved salg af investeringsbeviser i obligationsbaserede afdelinger beskattes som kapitalindkomst.

Oplysning om udbytte indberettes til skattemyndighederne og meddeles investorerne hvert år i årsrapporten og på Investeringsforeningens hjemmeside.

Der tilbageholdes a conto udbytteskat af udloddet udbytte fra aktiebaserede afdelinger samt fra fund-of-fund afdelinger, der ikke er rene obligationsbaserede afdelinger (omfatter p.t. afdeling Balance A, Balance AA, Balance B og Balance C).

Der tilbageholdes som udgangspunkt ikke a conto udbytteskat af udloddet udbytte fra rene obligationsafdelinger, dvs. afdelinger som alene investerer efter en obligationsstrategi (omfatter p.t. afdeling Indeks Mellemlange Obligationer og Kreditobligationer). Dog kan der i særlige tilfælde blive tilbageholdt udbytteskat i en ren obligationsbaseret afdeling, såfremt afdelingen besidder aktier i løbet af et regnskabsår.

På baggrund af ændringer i lovgivningen er der på nuværende tidspunkt opstået usikkerhed i branchen om, hvordan hybride obligationer bør behandles skattemæssigt.

Skattestyrelsen har anbefalet, at der indeholdes en aconto skat i forbindelse med udbetaling af udbytter fra de investeringsfonde, der har investeret i hybride obligationer. Indeholdelsen af aconto skat af udbytter bør ske, indtil endelig afklaring har fundet sted. Investeringsforeningen følger Skattestyrelsens udmelding (omfatter p.t. afdelingen Kreditobligationer).

#### *Vedrørende akkumulerende afdelinger*

Investorerne beskattes hvert år af årets stigning i værdien af deres investeringsforeningsandele i akkumulerende afdelinger, mens der er fradrag for årets fald i denne værdi – såkaldt lagerbeskatning.

Lagerbeskatning sker på grundlag af forskellen mellem investeringsforeningsandelens værdi ved henholdsvis årets slutning og begyndelse (kalenderårsregnskab).

Gevinst og tab på investeringsforeningsandelene medregnes i kapitalindkomsten.

#### Investering fra personers pensioner:

##### *Vedrørende udloddende afdelinger*

Beskatning sker efter pensionsafkastbeskatningsloven med en pensionsafkastskat på 15,3 %. Gevinst eller tab på investeringsforeningsandelene opgøres efter lagerprincippet. Udbytte udloddes uden fradrag af acontoskat.

##### *Vedrørende akkumulerende afdelinger*

Beskatning sker efter pensionsafkastbeskatningsloven med en pensionsafkastskat på 15,3 %. Gevinst eller tab på investeringsforeningsandelene opgøres efter lagerprincippet.

#### Midler fra virksomhedsskatteordningen:

##### *Vedrørende udloddende afdelinger*

Midler fra virksomhedsskatteordningen må ikke placeres i Investeringsforeningens udloddende afdelinger, da dette er at betragte som en hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

##### *Vedrørende akkumulerende afdelinger*

Midler under virksomhedsskatteordningen kan investeres i andele i akkumulerende afdelinger.

Her beskattes gevinster og tab efter lagerprincippet.

Gevinster og tab indgår i virksomhedens beskatningsgrundlag og beskattes med den foreløbige

virksomhedsskat. Den endelige beskatning afhænger af virksomhedens resultat, herunder gevinst og tab på investeringsforeningsandelene og de individuelle forhold i virksomhedsskatteordningen.

#### Midler fra selskaber:

##### *Vedrørende udloddende afdelinger*

Investor skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Avancer og tab medregnes ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst.

##### *Vedrørende akkumulerende afdelinger*

Investor skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Avancer og tab medregnes ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst.

#### Midler fra fonde:

##### *Vedrørende udloddende afdelinger*

Investeres under hensyntagen til de enkelte fondes egne bestemmelser i vedtægterne. Der vil under visse forudsætninger være mulighed for at vælge mellem realisationsbeskatning eller lagerbeskatning.

##### *Vedrørende akkumulerende afdelinger*

Investeres under hensyntagen til de enkelte fondes egne bestemmelser i vedtægterne.

Investor skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Avancer og tab indgår i den skattepligtige indkomst, der beskattes efter fondsbeskatningsloven.

# Foreningsandelenes rettigheder og pligter

## Ordinær generalforsamling

Investeringsforeningens ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

## Rettigheder

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

## Stemmeret

En investors ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen er betinget af, at vedkommende besidder andele i foreningen på registreringsdatoen. Registreringsdatoen er den dato, som ligger 1 uge før datoen for generalforsamlingens afholdelse. Deltagelse i generalforsamlingen forudsætter tillige, at investoren har anmodet om adgangskort til den pågældende generalforsamling 3 dage forud for afholdelsen. Adgangskort udstedes til den, der på registreringsdatoen i foreningens ejerbog er noteret som besidder af andele i foreningen, eller fra hvem foreningen har modtaget behørig meddelelse, der dokumenterer vedkommendes besiddelse af andelen i Investeringsforeningen på registreringsdatoen, og som er angivet med henblik på indfrielse i Investeringsforeningens ejerbog.

De beføjelser som Investeringsforeningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investor for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Hver investor har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

Enhver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt

til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 17 i vedtægternes nævnte tilfælde.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender.

En afdeling i Investeringsforeningen kan ikke udøve stemmeret for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i Investeringsforeningen.

## Indløsning af andele

På en investors forlangende skal Investeringsforeningen indløse investorens andel af en afdelings formue.

Investeringsforeningen kan udsætte indløsningen:

- 1) når Investeringsforeningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- 2) når Investeringsforeningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når Investeringsforeningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver.

Finanstilsynet kan kræve, at Investeringsforeningen udsætter indløsning af andele.

## Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en investeringsforenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

## **Bevisudstedende institut**

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

# Samarbejdsaftaler

## Administration

Investeringsforeningen har indgået investeringsforvaltningsaftale om administration af den daglige ledelse af Investeringsforeningen med investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S. Ifølge aftalen påtager BI Management A/S sig Investeringsforeningens administrative opgaver. BI Management A/S medvirker endvidere ved aftaleindgåelse med samarbejdspartnere på vegne af Investeringsforeningen.

Bestyrelsen kan vælge et andet investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for Investeringsforeningen.

Disse opgaver skal af BI Management A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, Investeringsforeningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af Investeringsforeningen indgåede aftaler.

Aftalen kan opsiges skriftligt af begge parter med en frist på 90 dage til den 1. i en måned. BI Management A/S kan dog tidligst opsige aftalen til ophør den 31. december 2027. Investeringsforeningen kan endvidere, såfremt bestyrelsen vurderer, det er i investorerens interesse, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning i overensstemmelse med lovgivningsregler herom samt de anførte vilkår i aftalen.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til porteføljepleje, markedsføring, administration, bestyrelse, revision, depotselskab, Finanstilsynet etc. må maksimalt udgøre 2 % p.a. af den gennemsnitlige formue i en afdeling inden for et regnskabsår.

For de afdelinger der investerer en betydelig andel af formuen i andre investeringsforeninger, må de

maksimalt administrationsomkostninger i de investeringsforeninger hvori investeringerne foretages maksimalt udgøre 3 % p.a. af den gennemsnitlige formue i en afdeling inden for et regnskabsår.

Såfremt en afdeling investerer i andre af Investeringsforeningens afdelinger eller ved investering i andre foreninger, der administreres af BI Management A/S, vil en forholdsmæssig andel af de underliggende afdelingers omkostninger i relation til administrations- og vederlag for porteføljepleje samt markedsføringshonorar blive refunderet til afdelingen.

Omkostninger der ikke kan henføres til en enkelt afdeling fordeles mellem afdelingerne ud fra deres gennemsnitlige formueværdi.

De samlede administrationsomkostninger dvs. omkostninger til porteføljepleje, markedsføring, administration, bestyrelse, revision, depotselskab, Finanstilsynet etc. er på basis af satser i nærværende prospekt estimeret til følgende:

Afdeling	Andel af formuen
Indeks Mellemlange Obligationer	0,40%
Kreditobligationer	0,75%
Danske Aktier	0,92%
Globale Aktier	0,98%
Balance AA	0,80%
Balance A	0,83%
Balance B	0,84%
Balance A Akkumulerende	0,85%
Balance C	0,89%
Balance C Akkumulerende	0,96%

Af de samlede administrationsomkostninger udgør administrationshonoraret til BI Management A/S 0,09 % p.a. af Investeringsforeningens bogførte



gennemsnitlige formue (beregnet som et gennemsnit af daglig formue baseret på ultimo værdier).

Såfremt Assets Under Management (AuM) korrigeret for funds of funds i Investeringsforeningen Kerne Invest stiger til over 25 mia. kr., vil BI Management A/S yde en rabat på 10 % på administrationshonoraret på den del af AuM, der overstiger 25 mia.kr. Såfremt AuM korrigeret for funds of funds stiger til over 50 mia. kr., vil BI Management A/S yde en yderligere rabat på 10 % på AuM på beløbet udover de 50 mia. kr. Ændringen af omkostningssatserne sker på baggrund af AuM målt den sidste arbejdsdag i en måned.

Omkostninger til porteføljepleje, markedsføring, bestyrelse, revision, depotselskab, Finanstilsynet etc. er specificeret under de respektive afsnit.

Investeringsforeningen kan gøre krav gældende mod BI Management A/S efter den til enhver tid gældende lovgivning.

Enhver investor i Investeringsforeningen kan på anmodning til BI Management A/S få udleveret supplerende oplysninger om de kvantitative grænser, der gælder for Investeringsforeningens risikostyring og om de metoder, som BI Management A/S har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges og endelig oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte finansielle instrumenter i den afdeling, hvor den pågældende er investor.

### **Porteføljeforvalter**

Investeringsforeningen har indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om porteføljepleje.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning, og selskabet indgår i koncern med BI Management A/S.

Ifølge porteføljeplejeaftalen mellem parterne skal BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S yde skønsmæssig porteføljepleje af afdelingernes porteføljer, herunder varetage køb og salg af værdipapirer og finansielle instrumenter for afdelingerne.

Gennemførelse af en handel skal til enhver tid ske under hensyntagen til reglerne om "Best execution".

Porteføljeplejen sker i overensstemmelse med den risikoprofil, som Investeringsforeningens bestyrelse har godkendt for afdelingerne, og som fremgår af nærværende prospekt.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S skal løbende følge Investeringsforeningens porteføljer med henblik på aktivt at foretage porteføljepleje af porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har det fulde ansvar over for Investeringsforeningen for enhver disposition, herunder at de finansielle instrumenter i afdelingerne til enhver tid opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer samt de relevante bestemmelser i lov om investeringsforeninger m.v.

Aftalen kan opsiges skriftligt af begge parter med en frist på 90 dage til den 1. i en måned. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S kan dog tidligst opsige aftalen til ophør den 31. december 2027. Investeringsforeningen kan endvidere, såfremt bestyrelsen vurderer, det er i investorenes interesse, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning i overensstemmelse med lovgivnings regler herom samt de anførte vilkår i aftalen.

Porteføljeplejehonoraret er afdelingsafhængigt og beregnes af afdelingernes bogførte gennemsnitlige

formue (beregnet som et gennemsnit af daglig formuel baseret på ultimo værdier).

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S kan – efter indhentelse af godkendelse fra Investeringsforeningens bestyrelse – videredelegere sine beføjelser vedrørende porteføljepleje til andre porteføljeforvaltere.

#### *Afdelingen Danske Aktier*

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har videredelegeret porteføljeplejen af afdelingen Danske Aktier til Jyske Bank A/S.

Jyske Bank A/S' hovedvirksomhed er bankvirksomhed samt anden efter lovgivningen tilladt virksomhed. Jyske Bank A/S er ikke koncernforbundet med Investeringsforeningens investeringsforvaltningsselskab eller depotselskab.

Som led i videredelegationen har BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S påtaget sig overfor Investeringsforeningen løbende at overvåge Jyske Bank A/S' porteføljepleje af afdelingen Danske Aktier og rådgive foreningen herom, samt at bistå med peer group sammenligninger, løbende dialog og sparring m.v.

#### **Porteføljeplejehonorar**

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S modtager for sine ydelser et honorar, som p.t. udgør de i nedenstående skema anførte procentsatser p.a.

<b>Afdeling</b>	<b>Andel af formuen</b>
Indeks Mellemlange Obligationer	0,03%
Kreditobligationer	0,12%
Danske Aktier	0,30%
Globale Aktier	0,36%
Balance AA	0,19 %
Balance A	0,21%

Balance B	0,22%
Balance A Akkumulerende	0,21%
Balance C	0,26%
Balance C Akkumulerende	0,26%

Såfremt Assets Under Management (AuM) korrigeret for funds of funds i Investeringsforeningen Kerne Invest stiger til over 25 mia. kr., vil BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S yde en rabat på 10 % på porteføljeplejehonoraret på den del af AuM, der overstiger 25 mia.kr. Såfremt AuM korrigeret for funds of funds stiger til over 50 mia. kr., vil BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S yde en yderligere rabat på 10 % på AuM på beløbet udover de 50 mia. kr. Ændringen af omkostningssatserne sker på baggrund af AuM målt den sidste arbejdsdag i en måned.

Såfremt BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har videredelegeret porteføljeplejen til andre kapitalforvaltere skal omkostninger til disse kapitalforvaltere afholdes af eget porteføljeplejehonorar fra Investeringsforeningen.

Investeringsforeningen kan gøre krav gældende mod BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S efter den til enhver tid gældende lovgivning.

#### **Markedsføring og salg**

Investeringsforeningen har indgået aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om markedsføring og distribution af afdelingernes andele samt informationsformidling.

Ifølge aftalen skal BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S facilitere en effektiv markedsføring, distribution og information af afdelingernes andele.

Aftalen kan opsiges skriftligt af begge parter med en frist på 90 dage til den 1. i en måned. BI Asset

Management Fondsmæglerselskab A/S kan dog tidligst opsige aftalen til ophør den 31. december 2027. Investeringsforeningen kan endvidere, såfremt bestyrelsen vurderer, det er i investorenes interesse, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning i overensstemmelse med lovgivnings regler herom samt de anførte vilkår i aftalen.

Som vederlag til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S betales et afdelingsafhængigt vederlag af afdelingernes bogførte gennemsnitlige formue (beregnet som et gennemsnit af daglig formue baseret på ultimo værdier).

Vederlaget for markedsføring af de enkelte afdelinger til BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S udgør:

Afdeling	Andel af formuen
Indeks Mellemlange Obligationer	0,25 %
Kreditobligationer	0,50 %
Danske Aktier	0,50 %
Globale Aktier	0,50 %
Balance AA	0,40 %
Balance A	0,50 %
Balance B	0,50 %
Balance A Akkumulerende	0,50 %
Balance C	0,50 %
Balance C Akkumulerende	0,50%

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har med godkendelse fra Investeringsforeningens bestyrelse videredelegeret markedsføring og distribution af afdelingernes andele til PFA Bank A/S. Omkostningerne forbundet hermed afholdes af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S' eget honorar fra Investeringsforeningen.

Investeringsforeningen kan gøre krav gældende mod BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S efter den til enhver tid gældende lovgivning.

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S indgår i koncern med BI Management A/S.

### **Koncernselskaber og interessekonflikter**

BI Holding A/S ejer 100 % af aktierne i BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, og selskaberne er dermed koncernforbundne.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen har udstedt en politik for interessekonflikter for Investeringsforeningen for så vidt angår bestyrelsens forhold. Politikken beskriver identificerede interessekonflikter samt håndteringen af disse.

Bestyrelserne for BI Holding A/S, BI Management A/S og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har ligeledes udstedt en politik for interessekonflikter vedr. BankInvest-koncernens forhold. Et resumé af BankInvests politik for interessekonflikter er tilgængelig på [bankinvest.dk](http://bankinvest.dk).

### **Depotselskab**

Investeringsforeningen har indgået aftale med J.P. Morgan SE - Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, Kalvebod Brygge 39, 1560 København V ("J.P. Morgan") om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for Investeringsforeningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed §§ 106-107b samt Finanstilsynets bestemmelser.

### **Depotbankens forpligtelser**

J.P. Morgan påtager sig til de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning.

Depotbankens opgaver er blandt andet:

- Forvalte og opbevare Investeringsforeningens finansielle aktiver særskilt for Investeringsforeningens afdelinger.
- Depotbanken skal føre konti for Investeringsforeningen og afdelingerne.
- Depotbanken skal føre kontrol med, at afdelingernes indre værdier beregnes i overensstemmelse med lovgivningen og Investeringsforeningens vedtægter.
- Depotbanken skal i forbindelse med handel med værdipapirer kontrollere, at der i forbindelse med et salg sker indbetaling af salgssummen til depotbanken, og at der ved køb kun sker betaling til modparten ved samtidig levering af værdipapirer til Investeringsforeningens depot i depotbanken.
- Depotbanken skal påse, at værdipapirer, der handles på en fondsbørs eller et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende marked.
- Aftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 3 måneder.

### **Delegation til andre depotbanker**

J.P. Morgan kan delegerede opbevaringen af værdipapirer og likvide midler til andre depotbanker.

Ved valg af depotbanker til at varetage delegerede opgaver skal J.P. Morgan i medfør af lov om investeringsforeninger m.v. udvise passende dygtighed og omhu samt løbende overvåge de delegerede

opgaver for at sikre et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau af Investeringsforeningens aktiver.

En liste over samtlige selskaber, som J.P. Morgan har delegeret opbevaringsopgaver til, kan findes på Investeringsforeningens hjemmeside [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

Der vil normalt ikke være interessekonflikter forbundet med delegation af depotbankens funktioner. I tilfælde af en aktuel eller potentiel interessekonflikt skal depotbanken varetage investorernes interesser på fyldestgørende vis i overensstemmelse med gældende lovgivning.

### **Vederlag**

Afdelingerne betaler et depotgebyr. Det gældende depotgebyr udgør mellem 0,02-0,10 % p.a. af hver af afdelingernes formue opgjort ultimo hver måned.

Ud over dette betales et transaktionsgebyr pr. transaktion afhængig af det underliggende aktiv.

### **Udskiftning af depotselskab**

Bestyrelsen kan ændre sit valg af depotselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for Investeringsforeningen. Foreningens aktiviteter skal i så tilfælde overdrages direkte fra J.P. Morgan til det nye depotselskab.

## Formue og omkostninger

### Formue

Afdelingernes formue pr. 31. december 2023 i henhold til seneste årsrapport vises i nedenstående tabel.

Afdeling	Afdelingens formue i t. kr. pr. 31. december 2023
Indeks Mellemlange Obligationer	1.165.082
Kreditobligationer	1.422.270
Danske Aktier	1.713.329
Globale Aktier	3.614.483
Balance AA	227.310
Balance A	3.876.844
Balance B	6.317.525
Balance A Akkumulerende	604.118
Balance C	2.259.255
Balance C Akkumulerende	206.067

### Samlede administrationsomkostninger

I nedenstående tabel vises de hidtidige samlede administrationsomkostninger (TER) angivet i procent af gennemsnitsformuen i Investeringsforeningens afdelinger for de seneste fem år.

Afdeling	2019	2020	2021	2022	2023
Indeks Mellemlange Obligationer	0,41%	0,41%	0,41%	0,37%	0,40%
Kreditobligationer	0,77%	0,76%	0,75%	0,75%	0,75%
Danske Aktier	0,94%	0,93%	0,92%	0,92%	0,93%
Globale Aktier	0,98%	0,98%	0,96%	0,99%	0,98%
Balance AA	0,77%	0,79%	0,80%	0,72%	0,82%
Balance A	0,84%	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%
Balance B	0,85%	0,84%	0,84%	0,84%	0,84%
Balance A Akkumulerende	0,88%	0,86%	0,86%	0,83%	0,88%
Balance C	0,91%	0,90%	0,89%	0,89%	0,90%
Balance C Akkumulerende*	-	-	-	-	1,06%

\*: Afdelingen er opstartet 28. april 2023

I 2023 udgjorde det samlede vederlag til PFA Asset Management A/S 72.073.928 kr.

### Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

I 2023 udgjorde det samlede vederlag til bestyrelsen 500.000 kr.

Vederlaget til bestyrelsen budgetteres for 2024 til 500.000 kr.

Vederlaget er en fællesomkostning, som fordeles efter den gennemsnitlige formue i hver afdeling.

### Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

I 2023 udgjorde den samlede afgift til Finanstilsynet 217.864 kr.

For 2024 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på ca. 338.004 kr. fordelt med ca. 150.000 kr. for Investeringsforeningen og ca. 15.667 kr. for hver afdeling, jf. §§ 361 og 367 i lov om finansiel virksomhed.

### Andre løbende omkostninger

De løbende omkostninger beregnes som forholdet mellem de samlede omkostninger til forvaltning samt administration og afdelingens gennemsnitlige formue. Gennemsnitsformuen relaterer sig til den samme periode som omkostningerne og beregnes ved hjælp af tal, der er baseret på afdelingens nettoaktiver ved hver beregning af den indre værdi.

Afdelingernes løbende omkostninger og indirekte omkostninger i form af blandt andet transaktionsomkostninger kan findes på [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

### Transaktionsomkostninger

Transaktionsomkostninger er summen af indirekte transaktionsomkostninger og direkte transaktionsomkostninger.

Indirekte transaktionsomkostninger er de indirekte spread-omkostninger, der opstår i forbindelse med den løbende porteføljeforvaltning og handel med værdipapirer, samt valuta. De indirekte transaktionsomkostninger afhænger dels af afdelingens omsætningshastighed, dels af likviditeten af de aktivklasser der handles. Generelt gælder at jo højere omsætningshastighed og jo mindre likvide aktiver der handles – jo større indirekte transaktionsomkostninger vil det resultere i.

Direkte transaktionsomkostninger (bruttohandelsomkostninger) består af kurtage og øvrige omkostninger, der fremgår af handelsnotaerne ved køb og salg af finansielle instrumenter.

Afdelingernes forventede transaktionsomkostninger for regnskabsåret 2024 er angivet nedenfor:

Afdeling	Transaktionsomkostninger
Indeks Mellemlange Obligationer	0,02%
Kreditobligationer	0,28%
Danske Aktier	0,11%
Globale Aktier	0,04%
Balance AA	0,13%
Balance A	0,09%
Balance B	0,09%
Balance A Akkumulerende	0,12%
Balance C	0,09%
Balance C Akkumulerende	0,09%

### Særlige forhold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med gældende danske regler og lovgivning på offentliggørelsestidspunktet. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af andele uden for Danmark.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Potentielle investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold, der måtte være relevante i forbindelse med investering i Investeringsforeningen.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner.

Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. Investeringsforeningen foretager ikke udbud eller opfordring til noget potentiel investor under nogen omstændigheder, hvor det kan være ulovligt.

downloades på Investeringsforeningens hjemmeside [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

De af prospektet omfattede foreningsandele må ikke markedsføres i USA og Canada, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Enhver oplysning i nærværende prospekt kan inden for lovgivningens og Investeringsforeningens vedtægters rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

### **Regnskabsrapporter**

Investeringsforeningens regnskabsår er kalenderåret, dog var første regnskabsår 31. august 2012 til 31. december 2012. Årsrapport udarbejdes pr. 31. december og halvårsrapport pr. 30. juni.

For hvert år og halvår udarbejdes en rapport bestående af bl.a. balance og resultatopgørelse for hver enkelt afdeling. Ved oprettelse af nye afdelinger i Investeringsforeningen løber det første regnskabsår fra dagen efter sidste tegningsdag og frem til førstkommande 31. december.

Halvårsrapporten samt den reviderede årsrapport med bestyrelsens årsberetning for det sidst afsluttede regnskabsår udleveres på begæring hos Investeringsforeningen eller kan downloades på Investeringsforeningens hjemmeside [kerneinvest.dk](http://kerneinvest.dk).

### **Vedtægter**

Investeringsforeningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt. Vedtægterne udleveres på begæring hos Investeringsforeningen eller kan

## **BankInvest-koncernen**

BI Management A/S er investeringsforvaltningsselskab for en af landets største grupper af investeringsforeninger. BI Management A/S har desuden tilladelse som forvalter af alternative investeringsfonde. Den første forening blev stiftet i 1969 under navnet Bankforeningernes Investeringsforening af en kreds af lokale og regionale pengeinstitutter. Foruden investeringsforeninger, værdipapirfonde og alternative investeringsfonde (herunder kapitalforeninger) rettet mod private investorer og selskaber omfatter administrationen/forvaltningen foreninger med pensionskasser, forsikringselskaber, fonde og virksomheder som investorer. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S har siden juni 1999 fungeret som investeringsrådgiver/porteføljeforvalter for en del af foreningerne. Bag førnævnte selskaber, der er 100 % ejede datterselskaber af BI Holding A/S, står en række danske pengeinstitutter, der rådgiver om investering i de administrerede og forvaltede foreninger. Nærmere oplysninger om pengeinstitutterne kan fås hos BI Management A/S samt på hjemmesiden [bankinvest.dk](http://bankinvest.dk).





## **Bilag – Bæredygtighedsrelaterede oplysninger**

Dette bilag indeholder prækontraktuelle oplysninger for afdelingerne i overensstemmelse med Disclosure- samt Taksonomi-forordningen.

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

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

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

Produktnavn:

Balance A

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300XKS1PLN2MDR140

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af 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 vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel 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

Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer



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

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### *Eksklusion*

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

### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der investerer i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

- **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

- **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

— *Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Ikke relevant.

— *På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Ikke relevant.

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

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.



### Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- Ja, afdelingen investerer kun i fonde, hvor investeringsforvalteren i porteføljevaltningsprocessen skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger.

De underliggende fonde anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen. Størstedelen af de underliggende fonde anvender derudover oplysninger om udstedernes CO2-udledning.

Derudover foretages der normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

Afdelingen investerer i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen og som opfylder kravene i investeringsforvalterens generelle politik for ansvarlige investeringer. Dette betyder, at der kun investeres i fonde, der:

- ikke investerer i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- ikke investerer i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- ikke investerer i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- ikke investerer i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen søger at investere i fonde, der som minimum er klassificeret som artikel 8 i henhold til Disclosure-forordningen.

Sikring af god ledelsespraksis er således en integreret del af investeringsprocessen i de underliggende fonde. Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

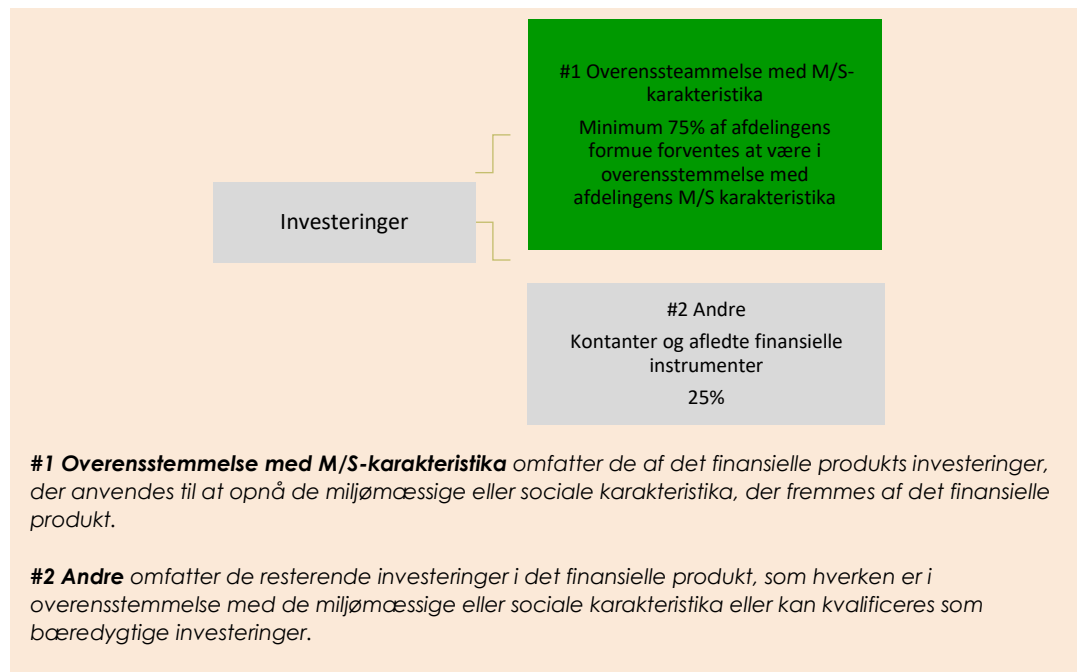
**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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 investering-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

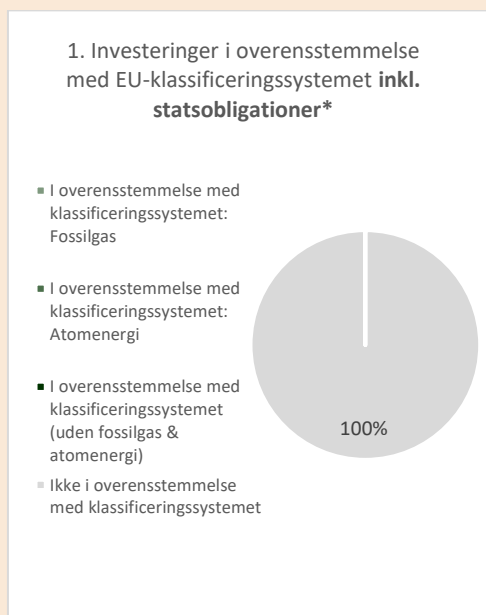
Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

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



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>1</sup> 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.





Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko. Derudover omfattes investeringer i ejendomme.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>

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

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

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

**Produktnavn:** Balance A Akkumulerende

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)** 5493007KT85TO3QBIQ37

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**    **Nej**

<input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : ___% <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : ___%	<input type="checkbox"/> Det fremmer <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___% <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål <input checked="" type="checkbox"/> Den fremmer M/S-karakteristika, men <b>vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer</b>
--	--



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

### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

#### *Eksklusion*

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

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge derudover at investere i fonde, der investerer i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

Eksklusion

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

— *Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Ikke relevant.

— *På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Ikke relevant.

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

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.



### Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- Ja, afdelingen investerer kun i fonde, hvor investeringsforvalteren i porteføljevaltningsprocessen skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger.

De underliggende fonde anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen. Størstedelen af de underliggende fonde anvender derudover oplysninger om udstedernes CO2-udledning.

Derudover foretages der normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

Afdelingen investerer i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen og som opfylder kravene i investeringsforvalterens generelle politik for ansvarlige investeringer. Dette betyder, at der kun investeres i fonde, der:

- ikke investerer i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- ikke investerer i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- ikke investerer i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- ikke investerer i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen søger at investere i fonde, der som minimum er klassificeret som artikel 8 i henhold til Disclosure-forordningen.

Sikring af god ledelsespraksis er således en integreret del af investeringsprocessen i de underliggende fonde. Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

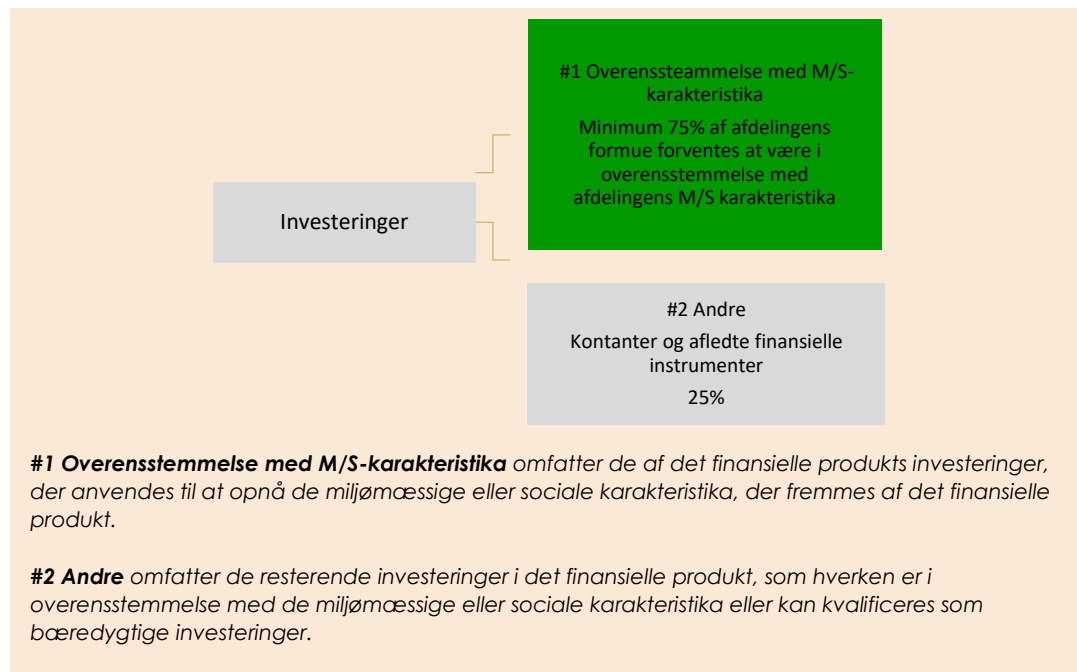
**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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 investering-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>2</sup>?**



Ja:



Inden for fossilgas



Inden for atomkraft



Nej

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



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>2</sup> 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.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko. Derudover omfattes investeringer i ejendomme.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>



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

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

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

Produktnavn:

Balance B

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

5493000MV1GQ5G8RV457

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af 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 vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel 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

Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer



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

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### *Eksklusion*

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

### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der investerer i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

*Eksklusion*

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

*ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

— *Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Ikke relevant.

— *På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Ikke relevant.

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

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.



### Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- Ja, afdelingen investerer kun i fonde, hvor investeringsforvalteren i porteføljevaltningsprocessen skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger.

De underliggende fonde anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen. Størstedelen af de underliggende fonde anvender derudover oplysninger om udstedernes CO<sub>2</sub>-udledning.

Derudover foretages der normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

Afdelingen investerer kun i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen og som opfylder kravene i investeringsforvalterens generelle politik for ansvarlige investeringer. Dette betyder, at der kun investeres i fonde, der:

- ikke investerer i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- ikke investerer i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- ikke investerer i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- ikke investerer i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen søger at investere i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen.

Sikring af god ledelsespraksis er således en integreret del af investeringsprocessen i den underliggende fonde. Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

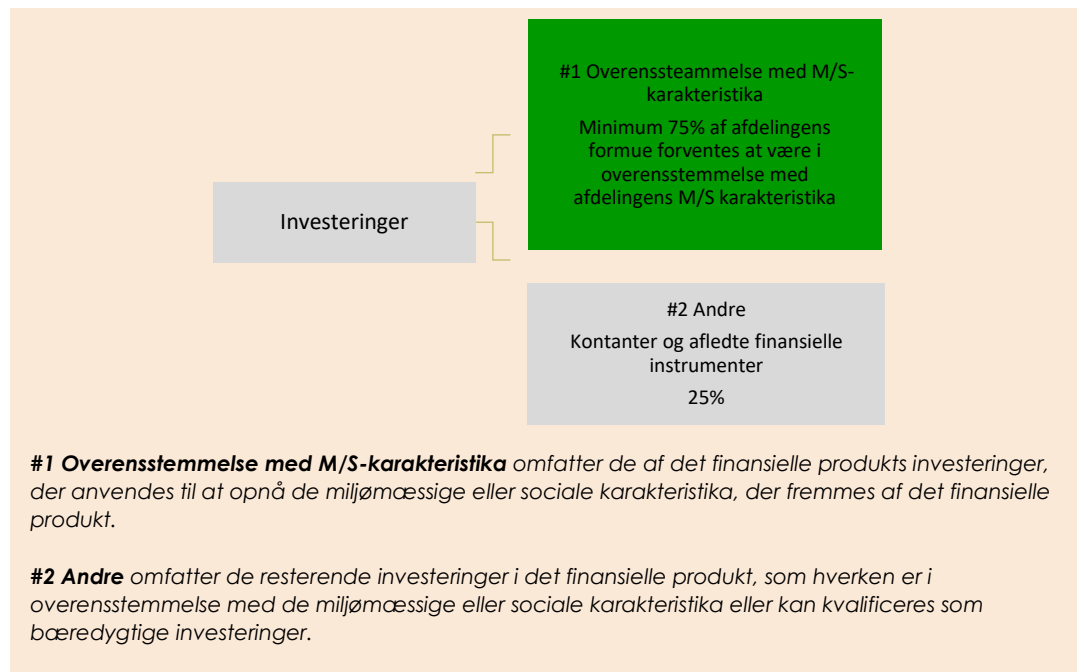
**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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 investering-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>3</sup>?**

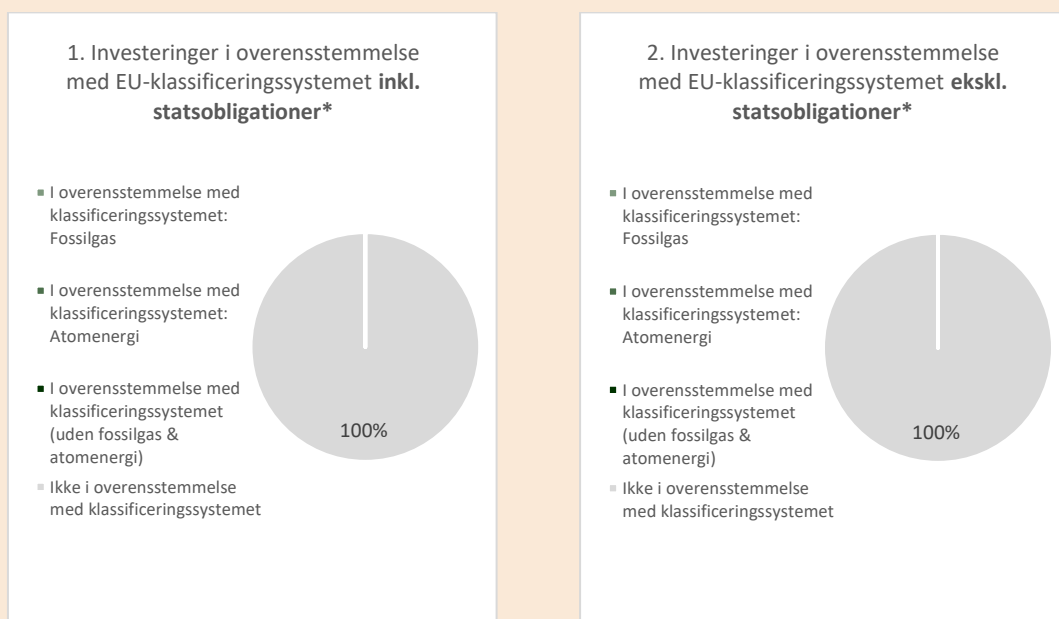
Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

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



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>3</sup> 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.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko. Derudover omfattes investeringer i ejendomme.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>

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

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

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

**Produktnavn:** Balance C

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)** 549300920631X1U6BL62

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?**

**Ja**    **Nej**

<input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : ___% <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : ___%	<input type="checkbox"/> Det fremmer <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___% <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål <input checked="" type="checkbox"/> Den fremmer M/S-karakteristika, men <b>vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer</b>
--	--



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

### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

#### *Eksklusion*

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

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der investerer i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer



Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

*Eksklusion*

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

*ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

— *Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Ikke relevant.

— *På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Ikke relevant.

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

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.



### Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- Ja, afdelingen investerer kun i fonde, hvor investeringsforvalteren i porteføljevaltningsprocessen skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger.

De underliggende fonde anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen. Størstedelen af de underliggende fonde anvender derudover oplysninger om udstedernes CO2-udledning.

Derudover foretages der normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

Afdelingen investerer kun i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen og som opfylder kravene i investeringsforvalterens generelle politik for ansvarlige investeringer. Dette betyder, at der kun investeres i fonde, der:

- ikke investerer i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- ikke investerer i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- ikke investerer i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- ikke investerer i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen søger at investere i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen.

Sikring af god ledelsespraksis er således en integreret del af investeringsprocessen i de underliggende fonde. Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

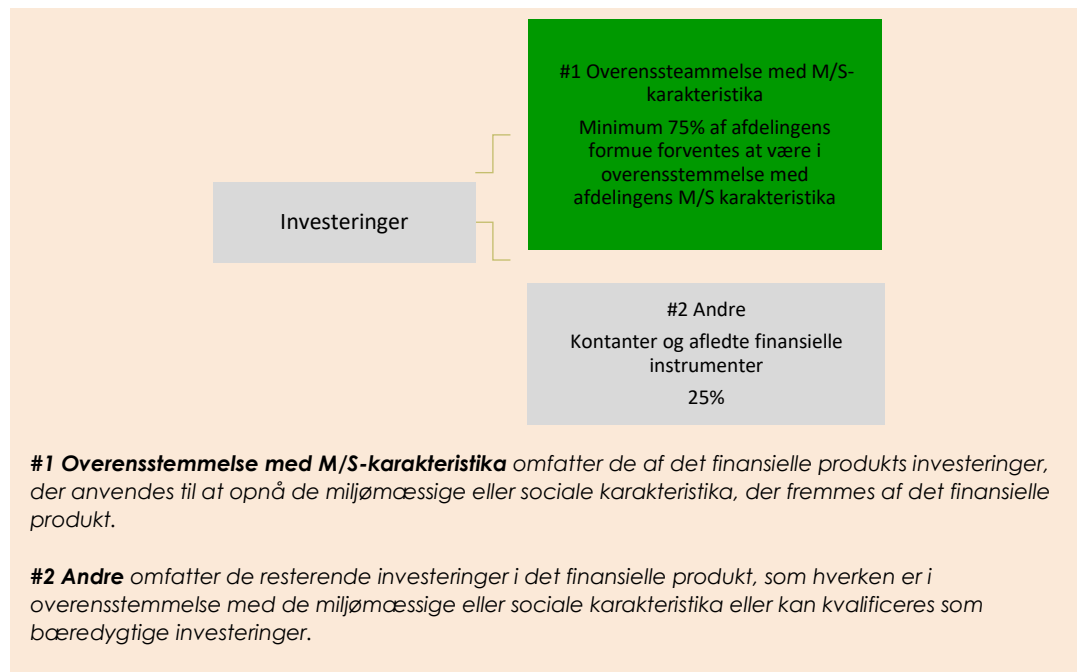
**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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 investering-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>4</sup>?**



Ja:



Inden for fossilgas

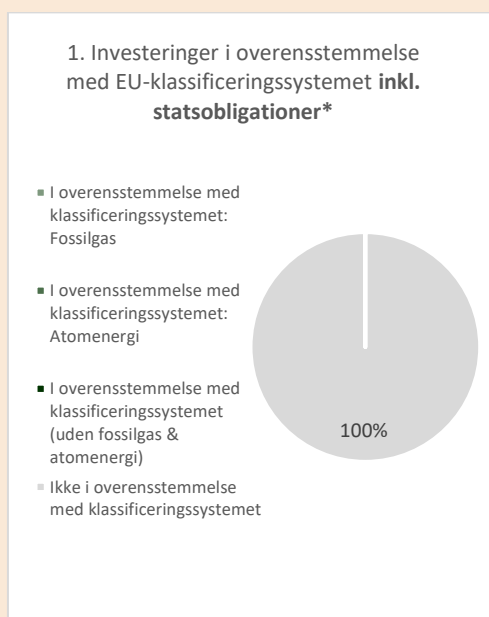


Inden for atomkraft



Nej

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



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer

● **Hvad er minimumsandelene af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>4</sup> 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.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko. Derudover omfattes investeringer i ejendomme.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>

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

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

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

**Produktnavn:** Balance C Akkumulerende

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)** 549300UIH3EX4TMSWN30

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?**

**Ja**    **Nej**

<input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : ___% <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : ___%	<input type="checkbox"/> Det fremmer <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___% <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål <input checked="" type="checkbox"/> Den fremmer M/S-karakteristika, men <b>vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer</b>
--	--



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

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### *Eksklusion*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der ekskluderer selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, som anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed.

### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der investerer i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

*Eksklusion*

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

*ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

— *Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Ikke relevant.

— *På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Ikke relevant.

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



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.



### Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- Ja, afdelingen investerer kun i fonde, hvor investeringsforvalteren i porteføljevaltningsprocessen skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger.

De underliggende fonde anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen. Størstedelen af de underliggende fonde anvender derudover oplysninger om udstedernes CO2-udledning.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner).. Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

Afdelingen investerer kun i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen og som opfylder kravene i investeringsforvalterens generelle politik for ansvarlige investeringer. Dette betyder, at der kun investeres i fonde, der:

- ikke investerer i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- ikke investerer i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- ikke investerer i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- ikke investerer i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen søger at investere i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen.

Sikring af god ledelsespraksis er således en integreret del af investeringsprocessen i de underliggende fonde. Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

#### **God**

#### **ledelsespraksis**

omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

#### **Aktivallokering**

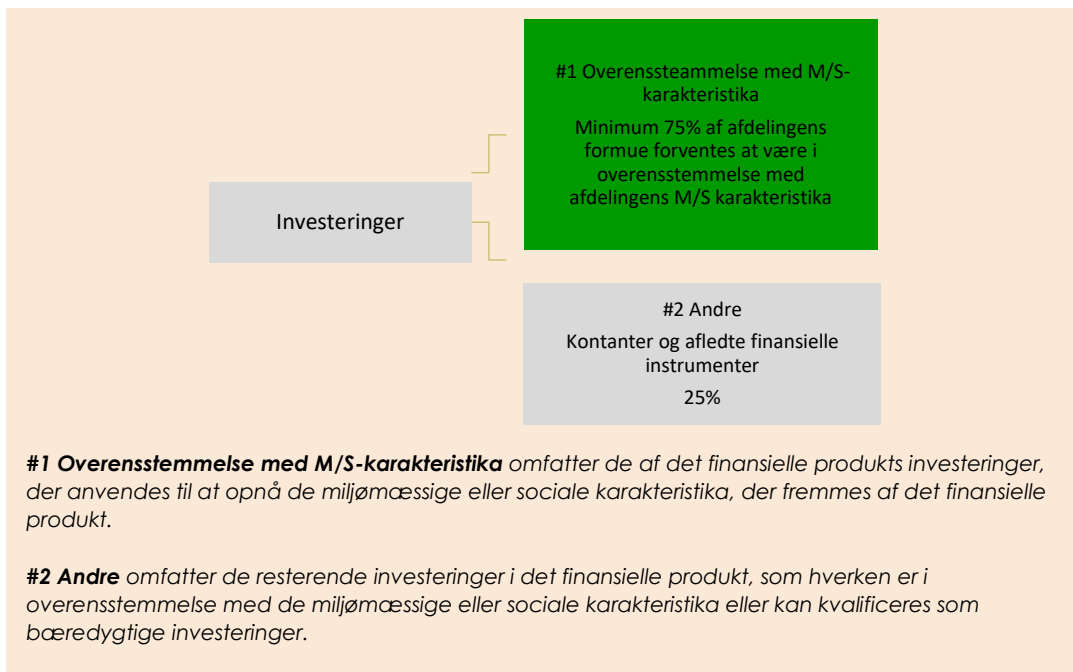
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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 investering-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>5</sup>?**

Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

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



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>5</sup> 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.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko. Derudover omfattes investeringer i ejendomme.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>

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

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

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

Produktnavn:

Balance AA

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300SGIEM1XFCRBS08

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af 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 vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel 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

Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer



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

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### *Eksklusion*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der ekskluderer selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, som anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed.

### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at investere i fonde, der investerer i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

*Eksklusion*

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

*ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

— *Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Ikke relevant.

— *På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Ikke relevant.

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

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.



### Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- Ja, afdelingen investerer kun i fonde, hvor investeringsforvalteren i porteføljevaltningsprocessen skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger.

De underliggende fonde anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen. Størstedelen af de underliggende fonde anvender derudover oplysninger om udstedernes CO2-udledning.

Derudover foretages der normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Politikken kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.



- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

Afdelingen investerer kun i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen og som opfylder kravene i investeringsforvalterens generelle politik for ansvarlige investeringer. Dette betyder, at der kun investeres i fonde, der:

- ikke investerer i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- ikke investerer i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- ikke investerer i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- ikke investerer i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Afdelingen søger at investere i fonde, der som minimum er klassificeret i henhold til artikel 8 i Disclosure-forordningen.

Sikring af god ledelsespraksis er således en integreret del af investeringsprocessen i de underliggende fonde. Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

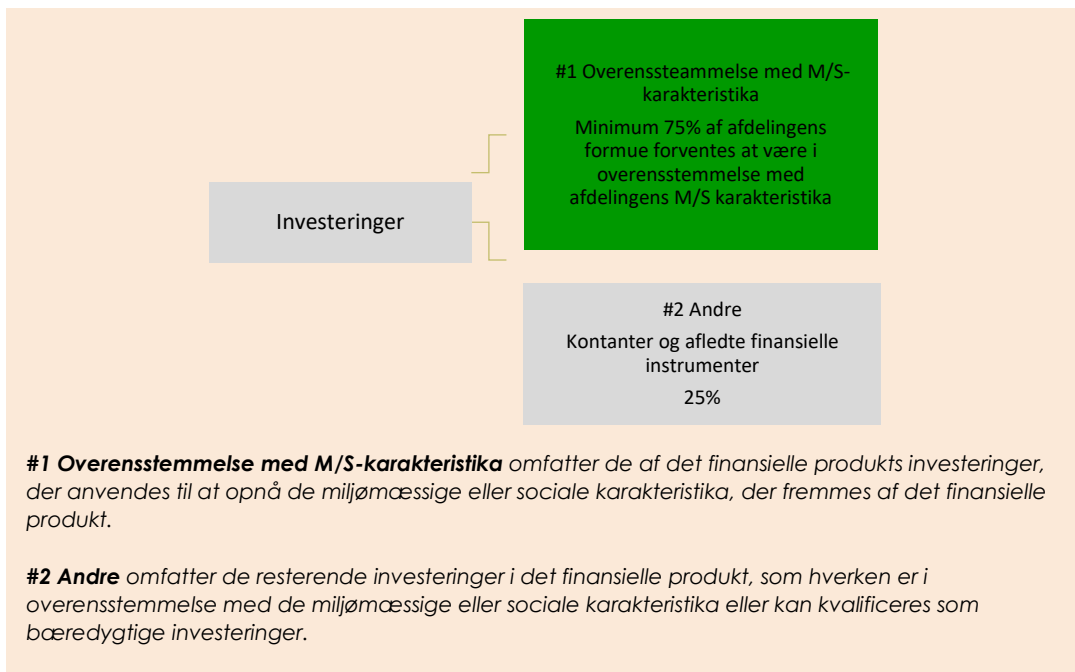
**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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 investering-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>6</sup>?**



Ja:



Inden for fossilgas

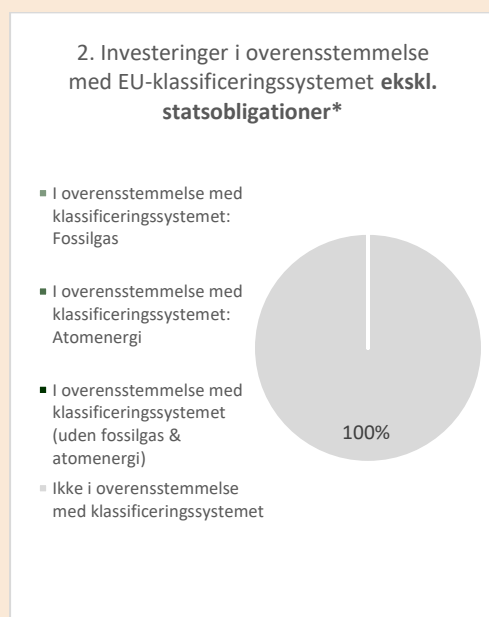


Inden for atomkraft



Nej

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



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>6</sup> 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.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko. Derudover omfattes investeringer i ejendomme.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>

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

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

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

**Produktnavn:**

Danske Aktier

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)**

549300JUT0ZR53TZPF19

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?**

**Ja**

**Nej**

Det vil foretage et minimum af **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 vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: \_\_\_%

Det **fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel 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

Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### *Eksklusion*

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

### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.



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

### *Aktivt ejerskab*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at påvirke selskaber og udsteders håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor relevant.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

### ● ***Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?***

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

#### *Eksklusion*

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

#### *Aktivt ejerskab*

- Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger

### ● ***Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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

**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ikke relevant.

På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ikke relevant.

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.



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

✘ Ja, i porteføljevaltningsprocessen skal investeringsforvalteren tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Afdelingen anvender således oplysninger om udstedernes CO<sub>2</sub>-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab bryder med disse normer, vil afdelingen typisk bruge sit aktive ejerskab og indflydelse, til at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viser de ønskede fremskridt, kan det komme på tale at ekskludere selskabet fra investeringsuniverset. Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Forvalteren har en politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. Det betyder, at investeringsforvalteren agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker både over løbende dialog med og afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå.

Politikkerne kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spretningsaftalen.
- Afdelingen investerer ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".



- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Sikring af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening.

Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

#### God ledelsespraksis

omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

#### Aktivallokering

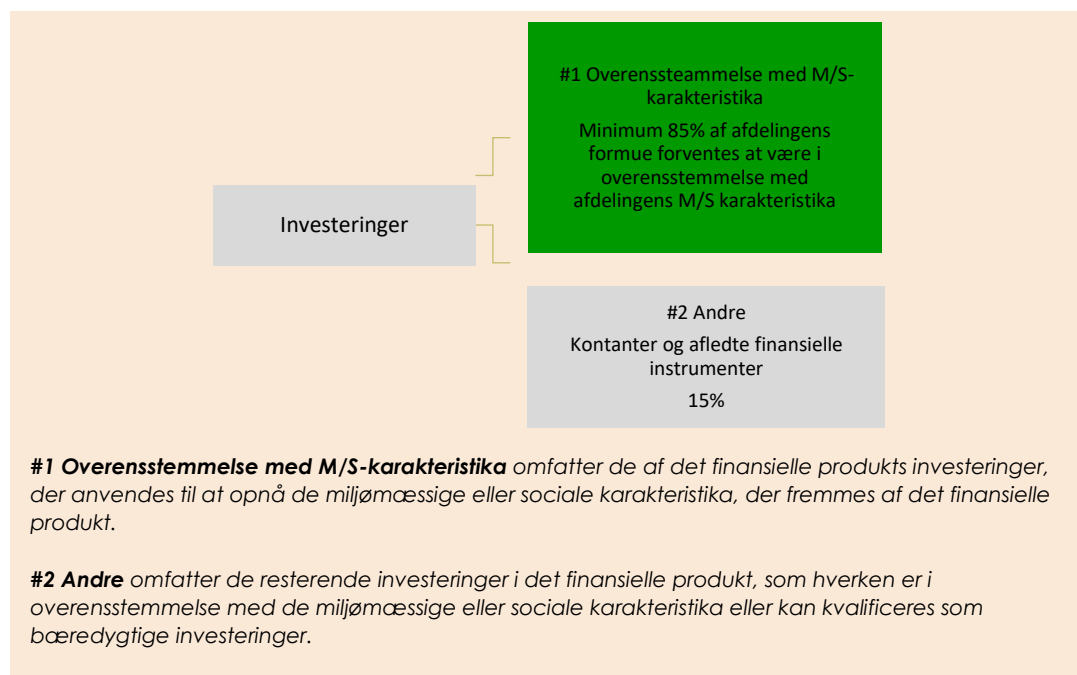
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



### Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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.



**#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

**#2 Andre** omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomsfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

### ● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>7</sup>?**

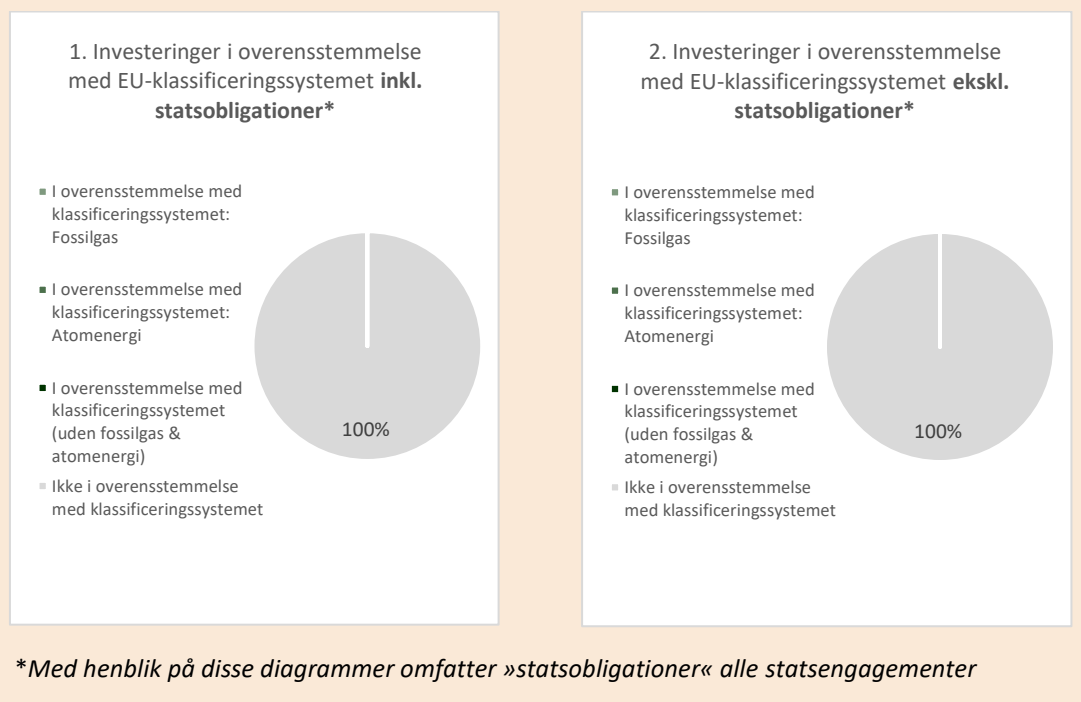
Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

**De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen 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.**



### ● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>7</sup> 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.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>

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

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

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

Produktnavn:

Globale Aktier

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300JRARP62KB7DC95

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af 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 vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel 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

Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer



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

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### *Eksklusion*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at ekskludere selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, som anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed.

### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

#### *Aktivt ejerskab*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at påvirke selskaber og udsteders håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor relevant.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

#### ● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

##### *Eksklusion*

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

##### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

##### *Aktivt ejerskab*

- Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger

#### ● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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

**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ikke relevant.

På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ikke relevant.

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.



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

✘ Ja, i porteføljevaltningsprocessen skal investeringsforvalteren tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Afdelingen anvender således oplysninger om udstedernes CO<sub>2</sub>-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab bryder med disse normer, vil afdelingen typisk bruge sit aktive ejerskab og indflydelse, til at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viser de ønskede fremskridt, kan det komme på tale at ekskludere selskabet fra investeringsuniverset. Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

BankInvest har en politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. Det betyder, at investeringsforvalteren agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker både over løbende dialog med og afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå.

Politikkerne kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- Afdelingen investerer ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

#### God

**ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Sikring af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening.

Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

#### Aktivallokering

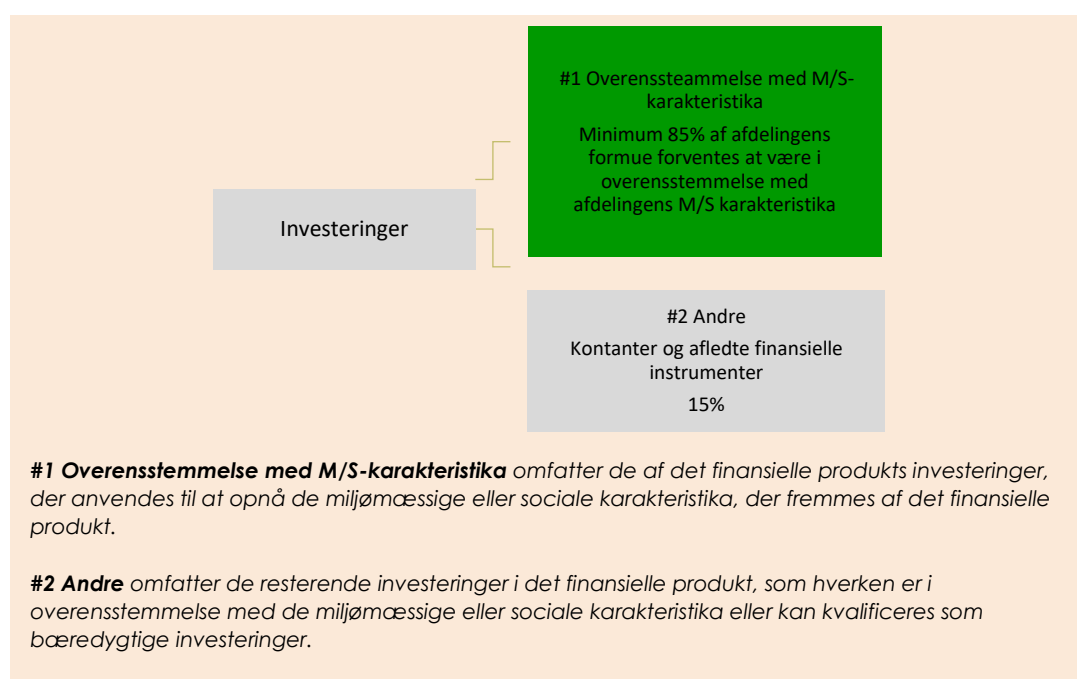
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



#### Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.





## I hvilket minimumsomsfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

### ● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>8</sup>?**

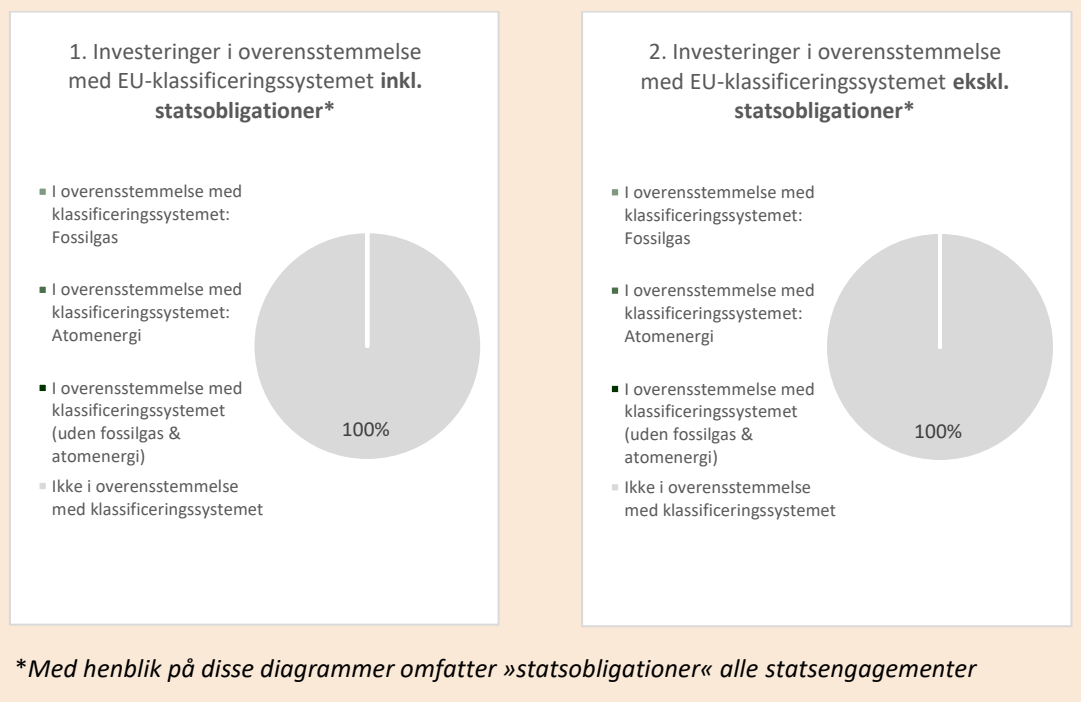
Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

**De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen 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.**



### ● **Hvad er minimumsandelene af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>8</sup> 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.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>

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

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

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

Produktnavn:

Indeks Mellemlange Obligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300QQZPP677SLW280

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af 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 vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel 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

Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer



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

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### *Eksklusion*

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

### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

#### *Statsobligationer*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at følge FN- og EU-sanktioner og udelukke lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer.

#### *Aktivt ejerskab*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at søge at påvirke selskabers og udstederes håndtering af bæredygtighedsforhold gennem dialog og aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor relevant.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

### ● ***Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?***

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

#### *Eksklusion*

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

#### *Statsobligationer*

- Andel af investeringer i statsobligationer fra lande, hvor EU eller FN har sanktioneret investering i statsobligationer

#### *Aktivt ejerskab*

Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog

### ● ***Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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

**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ikke relevant.

På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ikke relevant.

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.



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

✘ Ja, i porteføljeforvaltningsprocessen skal investeringsforvalteren tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Afdelingen anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab bryder med disse normer, vil afdelingen typisk bruge sit aktive ejerskab og indflydelse, til at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viser de ønskede fremskridt, kan det komme på tale at ekskludere selskabet fra investeringsuniverset. Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle Politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Aktiv forvaltning indgår i investeringstilgangen. Det betyder, at investeringsforvalteren løbende er i dialog med selskaberne, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå, hvis relevant.

Politikkerne kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- Afdelingen investerer ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

#### God

**ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

### ● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Sikring af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening.

Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

#### Aktivallokering

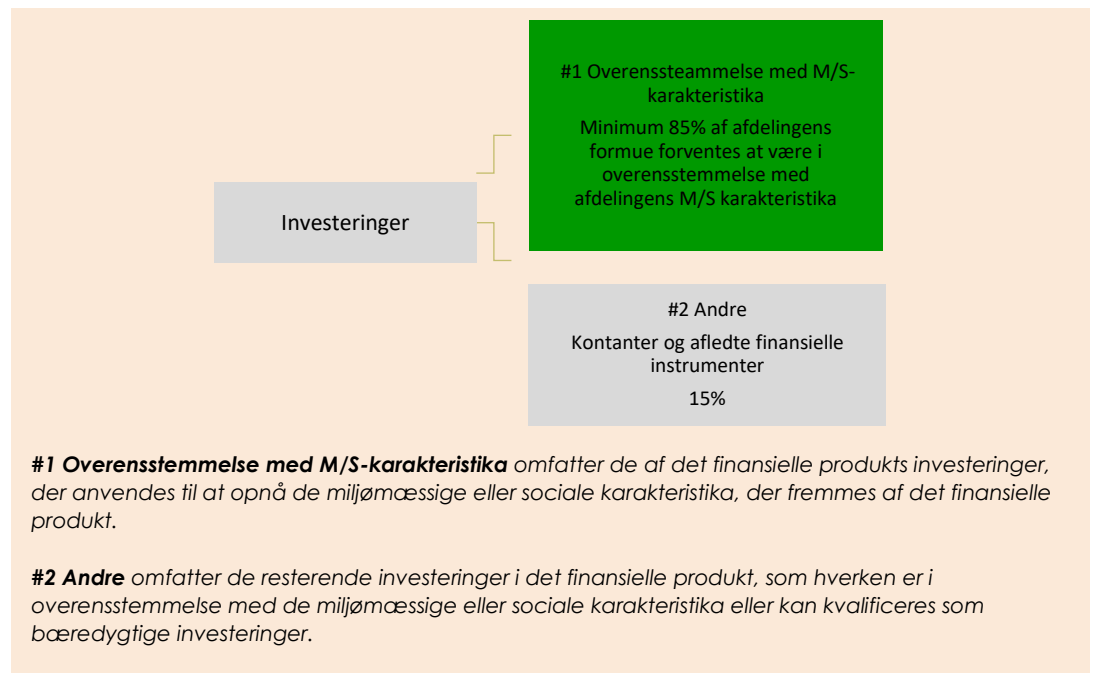
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



### Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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.



### ● **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomsfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

### ● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>9</sup>?**

Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

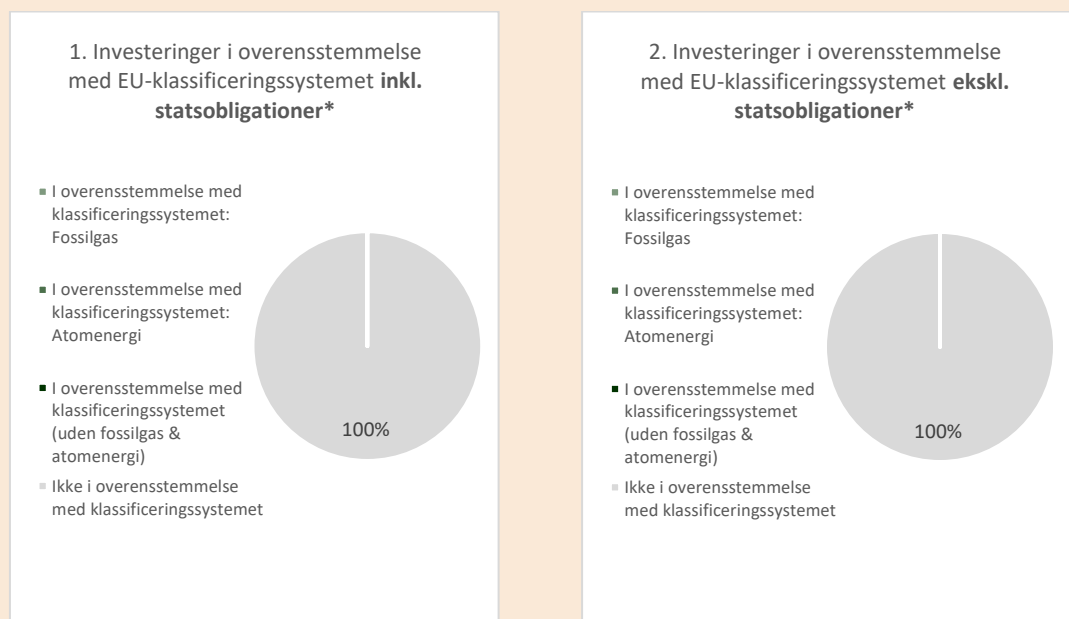
Nej

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

**De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer<sup>9</sup>, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer

### ● **Hvad er minimumsandelene af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

<sup>9</sup> 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.



Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>

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

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

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

Produkt navn:

Kreditobligationer

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)

549300XU2VT638VT1N45

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af 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 vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%

Det fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel 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

Den fremmer M/S-karakteristika, men vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### *Eksklusion*

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

### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende investeringsmodtagende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.



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

### *Statsobligationer*

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at følge FN- og EU-sanktioner og udelukke lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

### ● ***Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?***

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

#### *Eksklusion*

- Andel af investeringer til virksomheder med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens samlede ESG-rating som ikke må ligge under minimumskravet fastsat under bindende elementer

#### *Statsobligationer*

- Andel af investeringer i statsobligationer fra lande, hvor EU eller FN har sanktioneret investering i statsobligationer

### ● ***Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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

**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

*Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Ikke relevant.

*På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Ikke relevant.

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.



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

**✘** Ja, i porteføljeforvaltningsprocessen skal investeringsforvalteren tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Afdelingen anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab bryder med disse normer, vil afdelingen typisk bruge sit aktive ejerskab og indflydelse, til at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viser de ønskede fremskridt, kan det komme på tale at ekskludere selskabet fra investeringsuniverset. Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten i henhold til Disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle Politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Aktiv forvaltning indgår i investeringstilgangen. Det betyder, at investeringsforvalteren løbende er i dialog med selskaberne, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå, hvis relevant.

Politikkerne kan tilgås her: <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

#### *Eksklusion*

- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder, bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak.
- Afdelingen investerer ikke i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- Afdelingen investerer ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politik for ansvarlige investeringer.

#### *ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)*

- Afdelingens investeringer skal samlet set have en vægtet ESG-rating på minimum "B".

I afdelingen må der dog forventes at kunne indgå positioner, hvor en fuld afdækning af ESG-relaterede risici ikke kan opnås. Det kan være i aktiver, der endnu ikke er dækket af de dataudbydere, der samarbejdes med. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de bindende elementer, der følger af politik for ansvarlige investeringer samt af afdelingens investeringsunivers.

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

#### **God**

**ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Sikring af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening.

Der foretages en normbaseret screening, som undersøger, hvorvidt de investeringsmodtagende virksomheder efterlever internationale normer og konventioner, herunder FN's Global Compact, OECD- og ILO-principperne. Screeningen bruges til at vurdere virksomhedernes ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, lønninger til medarbejdere samt overholdelse af skatteregler.

#### **Aktivallokering**

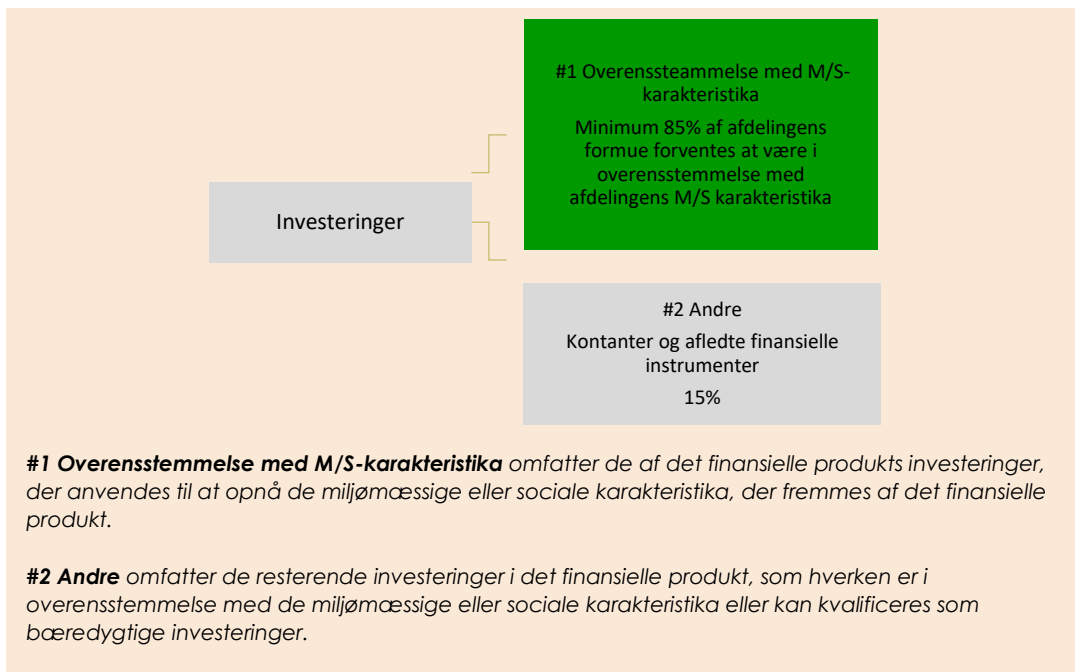
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, 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 investering-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

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 affaldshåndteringsregler

**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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>10</sup>?**



Ja:



Inden for fossilgas

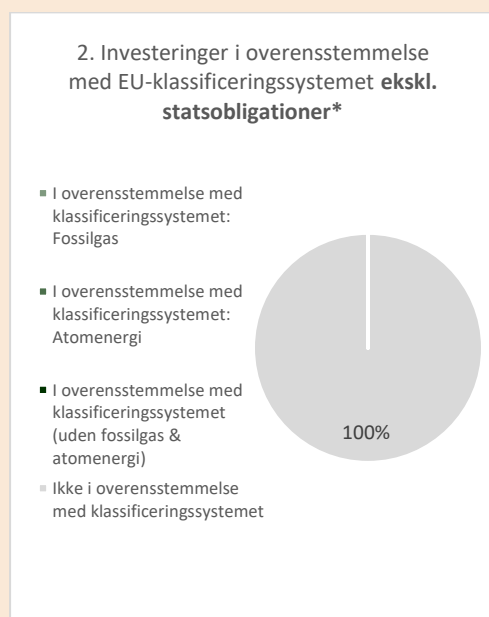
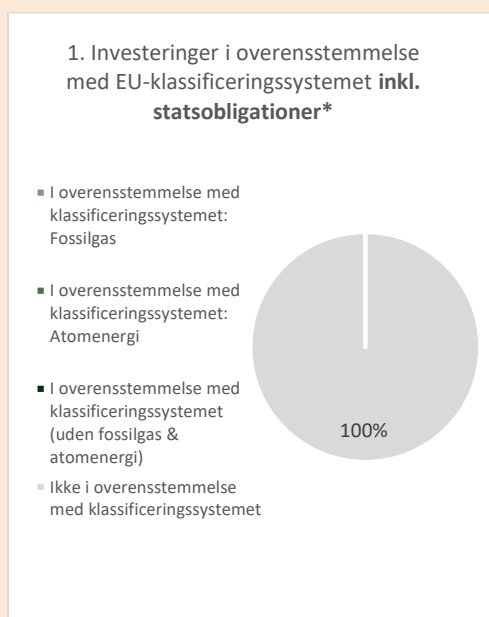


Inden for atomkraft



Nej

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



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>10</sup> 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.





Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



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

"Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afledte finansielle instrumenter til afdækning af risiko.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: <https://kerneinvest.dk/>