

Årsrapport

01.01. - 31.12.2024

Kapitalforeningen BankInvest Select

CVR-nr. 38 36 50 29

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANKINVEST

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Kapitalforeningen BankInvest Select

CVR-nr. 38 36 50 29

Adresse

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

Bestyrelse

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

Direktion

BI Management A/S
Nikoline Voetmann, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk. På
hjemmesiden findes også information om alle foreningens
afdelinger.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling den 29. april 2025.

Indhold

Ledelsesberetning

- 4 Årets udvikling i hovedtræk
- 8 Samfundsansvar
- 10 Risici- og risikostyring
- 13 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 14 Ledelsespåtegning
- 15 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

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

Fællesnoter

- 28 Anvendt regnskabspraksis

Supplerende oplysninger

- 31 Væsentlige aftaler
- 32 Finanskalender 2025

Supplerende beretninger

- 33 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsesberetning 2024

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

Væsentlige ændringer

Der har ikke været foretaget væsentlige strukturelle ændringer i kapitalforeningen i løbet af året.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 419 mio. DKK, og udgjorde 766 mio. DKK (2023: 347 mio. DKK) ultimo regnskabsåret. Det regnskabsmæssige resultat udgjorde 150 mio. DKK. (2023: 5 mio. DKK). Der er foretaget nettoemissioner for i alt 278 mio. DKK (2023: -29 mio. DKK) og udbetalt 10 mio. DKK i udbytte til foreningens investorer.

Nettoemissionerne kan hovedsageligt henføres til afdeling Fokus Danske Aktier KL.

Udbytte

Bestyrelsen foreslår nedenstående udbytter for 2024 i de udbyttebetalende afdelinger. Udbytterne er opgjort i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne om minimumsindkomst i skattelovgivningen. Udbytterne er angivet med deres tilhørende indkomstfordeling i kroner (DKK) pr. bevis.

Fondsbestemmelserne giver mulighed for at udbetale aconto-udbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til årsrapportens godkendelse.

Bestyrelsen har besluttet, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne fragik i den indre værdis den 4. februar 2025 og havde valør den 6. februar 2025. Sidste dag for handel med de enkelte afdelinger inklusive ret til aconto-udbytte var den 3. februar 2025.

Udlodning i DKK pr. bevis	Aktieindkomst	Pensionsbeskatning	Selskabsindkomst
Fokus Danske Aktier KL	24,40	24,40	24,40
Small Cap Danske Aktier KL	0,00	0,00	0,00

Afkastudvikling

Ved årets begyndelse gav vi udtryk for, at vi havde positive forventninger til 2024, hvilket også afspejlede sig i udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne samt afdelingerne, der begge opnåede positive afkast, og med afkast der var bedre end benchmark.

Afdelingernes afkastmålsætning består i at levere et afkast bedre end de respektive sammenligningsindeks.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på at vurdere afdelingernes afkast med særligt fokus på de afdelinger, hvor afkastene halter efter deres respektive sammenligningsindeks, især hvis dette er tilfældet over en længere periode.

Bestyrelsen drøfter i tilknytning til bestyrelsesmøderne afdelingernes afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at leve op til afkastmålsætningen.

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks
Fokus Danske Aktier KL	37,46	2,07
Small Cap Danske Aktier KL	40,14	18,26

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

Kort opsummeret, har vores forventninger for 2024 holdt stik. På den pengepolitiske front forventede vi, at 2024 blev året, hvor centralbankerne tog hul på rentesænkninger. Både den amerikanske og europæiske centralbank sænkede renten 1% point. Samtidig havde vi for 2024 forventninger om en positiv afkastudvikling på de mere risikofyldte aktiver. Alligevel var det overraskende at se, at afkastet på MSCI AC World nåede helt op på ca. 26% målt i DKK. Det var særligt det amerikanske aktiemarked, der gav et overnormalt afkast, trukket op af betydelige kursstigninger på en række store teknologiske selskaber. Markedet for kreditobligationer gav også rigtig pæne afkast. Renteforskellen mellem fx amerikanske high yield og statsobligationer faldt ca. 0,4% point gennem året til 2,8%, hvilket er meget lavt i et historisk perspektiv. Interessen for kreditobligationer blev styrket af den relativt gode økonomiske udvikling, der også indebar lave kredittab.

Verdensøkonomien fortsatte med at vise solid fremgang i 2024. Vi kom ud af året med en real BNP-vækst på 3,2% ifølge IMF. Siden 1980 har væksten i gennemsnit ligget på 3,4%. 2024-niveauet var dermed stort set på gennemsnit. Det er bestemt ikke dårligt set i lyset af den geopolitiske usikkerhed, der også prægede året, de relativt høje amerikanske renter, presset på euroområdet, særlig Tyskland, og Kinas mange udfordringer.

Gennem året så vi faktisk, at vækstestimerne blev justeret op globalt, i takt med bedre udsigter for bl.a. den amerikanske økonomi. I starten af året regnede økonomerne ikke med BNP-vækst meget over 1% i USA. Nu hedder estimatet 2,7%. Det er en markant opjustering og afspejler stærkere end forventet fremgang både i privatforbruget og i virksomhedernes investeringer. Én af årsagerne til den gode vækstfremgang i USA var også en relativ ekspansiv finanspolitik og dermed et vedvarende stort underskud på de offentlige finanser. USA

kom ud af 2024 med et underskud på statsbudgettet på markante 6,5% af BNP, op fra 6,3% i 2023.

I Danmark blev vækstforventningerne også justeret op gennem 2024. Konsensus er BNP-vækst på godt 2%. Regeringens prognose for 2024 blev imidlertid opjusteret til hele 3% i december. Det dækker vel at mærke over en meget begrænset vækst i privatforbruget. Det er eksporten, der virkelig driver fremgangen, herunder i medicinalindustrien.

Euroområdet BNP-vækst kom ud af 2024 på ca. 0,8%. Det er ikke overraskende, men er lavt i international målestok. Siden euroens introduktion i 1999 har væksten i området været beskedne 1,4% pro anno i gennemsnit. Det er 0,8% point lavere end i USA og afspejler væsentlige strukturelle problemer, herunder lav fremgang i innovation og produktivitet. Kinas økonomi voksede tæt på 5% realt i 2024. Selvom Kina har store udfordringer i boligsektoren, lykkedes det altså at skabe en vækstrate nogenlunde konsistent med myndighedernes målsætning. Husholdningerne giver indtryk af usikkerhed om fremtiden, men alligevel voksede privatforbruget i Kina omkring 5% i 2024.

I store dele af verden faldt inflationen gennem 2024. Inflationen i USA faldt dog ikke nær så meget som vi og mange andre forventede. De seneste inflationstal viser en årlig stigning på 2,8%, målt ved kerneinflationen. Det er et fald fra 3,1% for ét år siden. Vi havde forventet at se inflationen nede i 2-2,5%. Det er tydeligt, at inflationstrykket har været højere end ventet, særligt på boligområdet.

I euroområdet faldt inflationen lidt mere, nemlig fra 3,4% til 2,7% målt ved kerneinflationen. I Danmark faldt kerneinflationen markant, nemlig fra 2,5% til 0,6%. Og i Kina faldt kerneinflationen fra 0,6% til 0,3%.

Den amerikanske centralbanks toneangivende korte rente blev sænket fra 5,25-5,50% til 4,25-4,50% gennem året. Det var mindre, end hvad både vi og markedet regnede med for et år siden. Men det giver god mening i lyset af den økonomiske udvikling i USA med overraskende høj vækst, kun en let stigning i arbejdsløsheden og et mindre end ventet fald i inflationen.

Derimod kan det undre, at ECB også kun satte renten ned med 1% point, nemlig fra 4% til 3%. Den lave vækst og et tydeligt vigende inflationspres burde have været rigeligt til at sende de korte renter længere ned.

Pengepolitikken i Danmark har traditionen tro fulgt bevægelsen i eurozonen. Den korte indskudsbevisrente i Nationalbanken sluttede året på 2,6%, 1% point lavere

gennem året og 40bp lavere end den tilsvarende rente i ECB. Det er interessant, at Danmark har så lav en rente med en økonomi, der faktisk kører noget hurtigere end i de fleste andre EU-lande. Det afspejler selvfølgelig vores stærke balancer, høj tillid til den økonomiske politik og fastkurspolitikken.

Obligationsmarkederne 2024

Udviklingen på obligationsmarkederne var som helhed udbytterig i 2024. Den 10-årige amerikanske statsrente sluttede året på 4,6% og steg dermed ca. 0,7% point over året. De korte renter faldt imidlertid og det samlede markedsafkast i USA var let positivt.

De lange renter i Europa var mere stabile, mens de korte obligationsrenter faldt. I Danmark faldt den 10-årige statsrente ca. 15bp til 2,12% gennem året. Den 2-årige rente faldt fra 2,5% til 1,9%. Markedsafkastet på danske statsobligationer lå omkring 3%. EUR Investment Grade virksomhedsobligationer gav et pænt afkast på ca. 5%, mens afkastet på EUR High Yield kom helt op på 9%. Emerging Markets obligationer leverede også pæne positive afkast.

Renterne i Kina, verdens næststørste økonomi, faldt til nye lavpunkter. Vi noterer os, at den 10-årige kinesiske statsrente nu er lavere end i Danmark. Den kinesiske stat har en kreditvurdering på A+ fra Standard & Poors, mens Danmarks kreditvurdering er i den højeste kategori, AAA. Til gengæld har Kina et kæmpestort delvis lukket kapitalmarked med masser af opsparing, der kanaliseres over i kinesiske statsobligationer. Både inflations- og renteutviklingen smager lidt af den langtrukne stagnationsperiode, vi har set i Japan.

Aktiemarkederne 2024

Globalt set leverede aktiemarkedet et meget højt afkast i 2024 på ca. 26%, målt ved MSCI AC World i DKK. Det kan sammenlignes med et afkast på 10% p.a. i de sidste 20 år. Der var meget store afkastforskelle på tværs af lande, regioner og sektorer. Det amerikanske marked, i form af S&P500, lå helt i front regionalt med et afkast på 34% i DKK. MSCI Emerging Markets kom gennem året med et markedsafkast på 15%, europæiske Stoxx600 9%, mens det danske OMX Copenhagen Cap gav et beskedent afkast på 2,4%. Afkastet i Danmark blev bl.a. holdt nede af et fald i Novo Nordisk A/S på ca. 10%. Også de grønne energiaktier, Vestas og Ørsted, var under pres.

Sidste års vindere kunne findes blandt de store amerikanske højteknologiske virksomheder. AI-temaet var en drivende faktor bag Nvidias kursopgang på 178%. Det bragte selskabet op på 1. pladsen som verdens mest værdifulde børsnoterede virksomhed. Apple genvandt 1. pladsen mod slutningen af året med en markedsværdi på ca. 3.800 mia. USD. Det er ca.

10 gange så meget som Novo Nordisk, der fortsat er størst i Europa.

Valutamarkedene 2024

Den relativt set højere vækst i USA, og højere renter, var med til at støtte USD gennem 2024. EUR og dermed DKK blev svækket ca. 6% mod USD. For 2024 havde vi ved indgangen af året forventet en svækkelse af USD mod DKK, men da den amerikanske centralbank sænkede de korte renter med mindre end forventet samtidig med en relativ stærk vækst, holdt vores forventninger ikke stik.

EUR og DKK blev styrket ca. 5% mod JPY, 5% mod NOK, 3% mod SEK men blev svækket mod GBP med ca. 5%.

Forventninger til 2025

Vores globale vækstoptimisme er intakt. Verden kom ud af 2024 med en real BNP-vækst på den gode side af 3%. Ikke langt fra gennemsnittet på 3,4% siden 1980. De private økonomers konsensus ligger på 3,0% for 2025 og 2026. IMF ligger på 3,2%. Med et USA, der under Trump vil træde på den finanspolitiske speeder, og et Kina, der både presser på via penge- og finanspolitikken, er disse estimater ikke for høje i vores optik. Vi bliver ikke overraskede, hvis prognoserne kører op i 2025, drevet af opjusterede vækstestimater på særligt USA.

Obligationsrenterne

Renteudviklingen i 2025 vil som altid blive afgørende for store dele af det globale finansmarked. Den amerikanske centralbank ligger helt i front i betydning. Vores base case indebærer, at den korte rente i USA kommer ned med 50bp til 3,75-4,0%. De lange obligationsrenter vil finde et niveau, der balancerer forventningerne til den korte rente længere ude i horisonten, vækst- og inflationsperspektiverne og de løbende budgetunderskud. Vi regner med et interval mellem 4-5% på den 10-årige amerikanske statsrente i 2025.

Renteudviklingen i eurozonen kredser som altid omkring ECB og Tyskland. Vi regner med, at den korte rente i ECB vil falde til 1,75% over de kommende 12-18 måneder. Dermed bør den 10-årige tyske rente ligge i intervallet 2-3%. Det efterlader hældningen på rentekurven mellem 25bp og 125bp. Den tyske rentekurve har 'potentialet' til at være mere flad end den amerikanske pga. lavere langsigtede vækst- og inflationsforventninger og en lavere offentlig gæld ift. BNP. Men det er også her, at risikoen ligger.

Vi er meget spændte på at følge den finanspolitiske agenda ind i 2025. Valget i Tyskland 23. februar kan blive en gamechanger ift. at løse kravet om et meget lavt budgetunderskud. Det kan blive en faktor, der presser de lange renter op mod 3% eller højere i en periode. Hvis ikke tyskerne lempet på restriktionerne – hvilket er vores base case – er der grund til at forvente en relativt flad rentekurve. Tyske 'Bunds' er fortsat en helt særlig

kvalitetsvare i et stormfuldt globalt finansmarked. De danske korte og lange renter vil naturligvis følge ECB og Tyskland.

Aktiemarkedene

Efter et særdeles positivt 2024 er udgangspunktet for 2025, at det brede amerikanske aktiemarked er dyrt prifsatsat. 12m forward P/E på S&P500 ligger på 22. Tilbage under IT-boblen, lige før kollapset i 2000, lå P/E oppe på 25-26. Det langsigtede gennemsnit er nærmere 16,5. Målt ift. renteniveauet er S&P500 også særdeles dyrt prifsatsat. Det gør aktiemarkedet sårbart overfor yderligere stigende renter, et pludselig dyk i indtjeningsforventningerne eller et forværret risikobillede ift. den geopolitiske situation.

Det er meget svært at forestille sig, at vi ikke kommer til at se nogle klassiske korrektioner i løbet af 2025 på måske op mod 10%.

Den positive vinkel er, at der er udsigt til en væsentlig indtjeningsvækst på S&P500 i 2025. Konsensus ligger til en vækst på 12% p.a. Det vurderer vi er lidt for optimistisk og regner selv med EPS-vækst (Earnings pr. Share) på 10% i 2025. Vi forventer at se S&P500 i kurs 6.500 i løbet af året.

Markederne uden for USA er prifsatsat lavere og dermed mere gunstigt. Det gælder f.eks. europæiske og danske aktier. Stoxx600 12m forward P/E ligger på 13,3, hvilket er helt på linje med gennemsnittet over en længere årrække. Det danske OMX Copenhagen Cap handler nede på 15,5. Begge markeder tilbyder en væsentlig 'discount' ift. USA.

For 2025 som helhed forventer vi ca. samme afkast på MSCI AC World som på S&P500, et afkast på 5-10% inkl. udbytter og målt i DKK. Det er, hvad vi betragter som et fair afkastniveau. Den afgørende driver vil være EPS-vækst globalt på samme niveau, 5-10%.

Fund governance

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

Foreningens bestyrelse har gennem fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder ved selskabsbegivenheder til porteføljeforvalter BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM). Bestyrelsen har vedtaget en Politik for aktivt ejerskab, der er gældende for BIAM. Denne Politik for aktivt ejerskab følger anbefalinger for aktivt ejerskab

fra Komiteen for god Selskabsledelse samt EFAMA's Stewardship Codes. Bestyrelsen modtager halvårligt rapportering om den konkrete stemmeudøvelse.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens fem generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2024 følgende: 40% mænd og 60% kvinder.

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

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

Øverste ledelsesorgan	2024	2023
Samlet antal medlemmer	5	4
Underrepræsenteret køn i procent	40	50
Måltal i procent	33	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2023
Øvrige ledelse		
Samlet antal medlemmer	0	0
Underrepræsenteret køn i procent	0	0

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

Videnressourcer

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

Bestyrelse og direktion

Der er afholdt otte bestyrelsesmøder i 2024.

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

Foreningens samlede bestyrelshonorar udgjorde i 2024: 5 t.kr. (2023: 5 t.kr.) Det skal bemærkes, at bestyrelsen i 2024 bestod af 5 medlemmer mod 4 medlemmer i 2023.

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

Den 3. december 2024 skete en ændring af direktionen, idet Martin Fjordlund fratrådte sin stilling og Nicolai Hviid blev indsat som konstitueret direktør frem til den 1. februar 2025, hvor Nikoline Voetmann tiltrådte som direktør.

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

Forvalteren

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

Forvalteren har 26 ansatte. Af den samlede lønsum kan 81 t.kr. allokeres til fast løn og 1 t.kr. til variabel løn. Den samlede lønsum allokeret til ledelsen udgør 10 t.kr. og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 11 t. DKK.

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2023 for BI Management A/S, note 7, side 23.

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2024: 56 t. DKK (2023: 61 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2024: 0 t. DKK (2023: 0 t. DKK).

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

Investeringer i aktier kan ligeledes være baseret på makroøkonomiske faktorer ud fra en både langsigtet og fundamental eller en kvantitativ tilgang til investering.

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

Den bæredygtige omstilling er essentiel for at indfri de mål, som er fastsat af EU og FN, herunder de 17 verdensmål for bæredygtig udvikling. Den finansielle sektor spiller en central rolle for at understøtte den bæredygtige omstilling som beskrevet i Kommissionens handlingsplan for finansiering af bæredygtig vækst fra 2018 samt målsætningerne i Paris-aftalen fra 2015, som BankInvest bakker op om.

Politik for ansvarlige investeringer

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

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

Investorsamarbejde

Som en naturlig og central del af BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer har vi tilsluttet os følgende netværk og initiativer:

De FN-støttede Principper for Ansvarlige Investeringer

I februar 2008 underskrev BankInvest de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (kaldet UN PRI), og meget af arbejdet med ansvarlige investeringer i Bank-Invest tager udgangspunkt i netop disse principper.

FN's Global Compact

BankInvest har siden 2019 støttet FNs Global Compact, som er 10 principper om ansvarlighed inden for

menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupcion.

Net Zero Asset Managers initiativet

BankInvest tilsluttede sig i 2021 initiativet Net Zero Asset Managers og vil sammen med en lang række af verdens største kapitalforvaltere arbejde for at neutralisere udledningen af vores investeringers CO2 senest i 2050.

CDP

BankInvest har i 2021 tilsluttet sig CDP, verdens største investor- og virksomhedssamarbejde inden for miljødata. CDP er en non-profit organisation, som via dialog arbejder med at indsamle miljødata fra virksomheder, byer og regioner verden over.

IIGCC

BankInvest er med i IGCC (Institutional Investors Group on Climate Change), som er et europæisk netværksforum for institutionelle investorer, der sammen arbejder for en mere bæredygtig og klimavenlig fremtid. IIGCC står bag flere af de øvrige netværks, som BankInvest deltager i.

Climate Action 100+

BankInvest har underskrevet Climate Action 100+, et investorsamarbejde, der søger at påvirke de 161 mest CO2-udledende virksomheder i verden, til at gå mere klimavenlige veje.

Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

BankInvest støtter TCFD-anbefalingerne, som er en række anbefalinger omkring klimarapportering og håndtering af klimarelaterede risici.

Montréal Carbon Pledge

Som underskriver af Montréal Carbon Pledge anerkender BankInvest den langsigtede investeringsrisiko forbundet med drivhusgasser, CO2-udledning og klimaforandringer, og forpligter sig til at handle herefter. Det betyder, at BankInvest offentliggør CO2-intensiteten for en række afdelinger.

Danish Social Investment Forum (Dansif)

Medlemskabet giver BankInvest adgang til et bredt netværk af medlemmer og muligheden for at præge og opbygge det danske marked for ansvarlige investeringer.

Foruden disse initiativer lever BankInvest op til Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed.

Bæredygtighedsfaktorer og screening

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og

personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

BankInvests investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Heriblandt kan nævnes:

FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhvervsliv (UNGPs)

Vejledende principper inden for ansvarlig virksomhedsdrift og overholdelse af menneskerettighedsprincipperne

FN's Menneskerettighedserklæring

Herunder fx forbud mod tvangsarbejde og diskrimination, ret til retfærdig rettergang, ret til ytringsfrihed m.v.

OECD's retningslinjer for multinationale selskaber

Herunder, hvordan selskaber minimerer negativ indvirkning fra deres aktiviteter samt at få selskaber til at bidrage til økonomisk, social og miljømæssig fremgang

ILO arbejdsmarkedskonventioner om værdige forhold for arbejdstagere

Herunder konventioner vedr. udryddelse af børnearbejde, diskrimination, tvangsarbejde samt retten til faglig organisering

BankInvest samarbejder med den internationale serviceleverandør Morningstar Sustainalytics, som varetager den normbaserede screening. Hvis screeningen viser, at en virksomhed bryder med én eller flere internationale normer og standarder, vil BankInvest – via samarbejdet med Morningstar Sustainalytics – søge at påvirke virksomheden til at ændre adfærd frem for at sælge beholdningen i virksomheden med det samme.

Hvis dialogen ikke viser de ønskede fremskridt, som fastsat af Morningstar Sustainalytics, vil virksomheden få "Disengage"-status. Hvis virksomheden derudover også kategoriseres som "Non-compliant", vil den blive ekskluderet fra BankInvests investeringsunivers. Visse investeringsafdelinger kan have en anden tilgang, hvor der typisk foretages frasalgt tidligere i forløbet, fx allerede når et brud på internationale normer konstateres.

Politik til handling, ikkefinansielle nøgletal og væsentlige risici

BankInvest integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen. Det betyder, at porteføljeforvalterne foruden at se på traditionelle, finansielle nøgletal også inkluderer ikkefinansielle

nøgletal og parametre i investeringsanalyserne, herunder hvordan virksomhederne håndterer ESG-forhold. ESG-forhold kan både bruges til at identificere risici og investeringsmuligheder.

For ESG-data til brug for analyse af virksomhedsinvesteringer samarbejder BankInvest med den internationale dataleverandør MSCI ESG, som er specialiserede i at analysere virksomhedernes ESG-forhold. MSCI ESG stiller både ESG-data og research til rådighed på både virksomheds- og sektorniveau. Der anvendes både intern og ekstern ESG-analyse i investeringsprocessen.

I visse afdelinger er det ikke muligt at foretage en fuld afdækning af de ESG-relaterede risici. Der kan være i fonde, enkeltudstedere og alternative investeringer, der endnu ikke er dækket af de dataudbydere, BankInvest samarbejder med. Her vil porteføljeforvaltere og ESG-specialister i samarbejde søge at afdække de relevante ESG-risici.

For BankInvest håndtering af bæredygtighedsrisici henvises til Politik for bæredygtighedsrisici, der kan findes på BankInvests hjemmeside.

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

Statsobligationer

I forbindelse med investering i statsobligationer følger BankInvest FN- og EU-sanktioner og udelukker lande, hvor der er sanktioner mod investering i statsobligationer. MSCI ESG vurderer overordnet landene på E (Environment), S (Social) og G (Governance) ud fra en række forhold. Landene får herfra en overordnet ESG-rating mellem AAA og CCC. Landets ESG-rating vil indgå i porteføljeforvalteres bæredygtighedsanalyse.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er et centralt element i BankInvests tilgang til ansvarlige investeringer. BankInvest har derfor udarbejdet en særskilt Politik for aktivt ejerskab, der kan findes på BankInvests hjemmeside.

Yderligere information, der relaterer sig til BankInvests arbejde med samfundsansvar og ansvarlige investeringer, fremgår af BankInvests hjemmeside, som opdateres løbende.

Risici- og risikostyring

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

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

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammen sættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsforeningsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

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

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

større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

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

Bestyrelsen modtager løbende en risikorapport, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer

foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

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

For yderligere oplysninger om de enkelte af foreningens afdelinger henvises til det gældende prospekt og Central Investorinformation. Disse kan downloades fra <https://bankinvest.dk/alle-produkter/?tab=5> under onlinematerialer for de enkelte afdelinger. Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering mod udlandet

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

Valutarisiko

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

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Likviditetsrisiko

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

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

Modpartsrisiko

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

Renterisiko

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Niels Vahman Bang, formand

Advokat

Indtrådt i bestyrelsen 2021

Bestyrelsesformand for:

Advance A/S

Andreas Duckert Holding ApS

Duckert Familie Holding A/S

Faxe Kalk A/S

GFJURA 883 A/S

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab

Gorrissen Federspiel Komplementar Advokatpartnerselskab

Holdingselskabet af 8. maj 2002 A/S

J. Duckert Holding A/S

MJ Service A/S

Orchestra A/S

Orchestra Holding A/S

PeopleGroup A/S

RelationsPeople A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Advance Holding ApS

Tenneco Holdings Danmark ApS

Borealis Insurance A/S (captive insurance company)

Experis A/S

Henning Larsen A/S

Henning Larsens Legat

Julie Kierkegaard A/S

PeopleGroup Five A/S

Viniportugal A/S

Walker Danmark ApS

Likvidator for: Offbeat Holding A/S (Under frivillig likvidation)

Ingelise Mose Bogason, næstformand

Direktør

Indtrådt i bestyrelsen 2005

Bestyrelsesformand for: Care Danmark Fonden for frivillig u-landsbistand

Medlem af bestyrelsen for: BI Management A/S

Medlem af repræsentantskabet for: Dansk Flygtningehjælp

Lone Møller Olsen, bestyrelsesmedlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2017

Medlem af bestyrelsen for:

KNI A/S

KarnovGroup AB

Jetpak Group AB, KNI A/S

Ole Selch Bak, bestyrelsesmedlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2021

Bestyrelsesformand for:

Eldrupgård Fonden

Næstformand for:

Finansiel Stabilitet SOV

Foreningsrepræsentant for:

Andelsboligforeningen Klosterparken

Lene Søre Weldum, bestyrelsesmedlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Indtrådt i bestyrelsen 2024

Medlem af bestyrelsen for:

Scalepoint Technologies Holding A/S

Scalepoint Technologies Danmark A/S

Ringkjøbing Landbobank, Aktieselskab

Direktion

BI Management A/S

Nikoline Voetmann

Direktør for BI Management A/S

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

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2024 for Kapitalforeningen BankInvest Select.

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

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Endvidere giver de supplerende beretninger om foreningens opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. marts 2025

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bank

Lene Sjøe Weldum

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen BankInvest Select

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen BankInvest Select for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants'

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen BankInvest Select den 22. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosure-forordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger"

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og lov om investeringsforeninger.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant;

samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

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

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

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

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

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

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

København, den 18. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriseret revisor, mne28632

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne35461

Fokus Danske Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0060853349

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 37,46 %.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,07%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark

Fokus Danske Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	234	51	Likvide midler		
2 Udbytter	3.159	1.754	Indestående i depotselskab	8.898	3.703
I alt renter og udbytter	3.393	1.805	Indestående i andre pengeinstitutter	16	24
Kursgevinster og -tab			8 I alt likvide midler	8.914	3.727
3 Kapitalandele	76.844	36.374	Kapitalandele		
4 Valutakonti	-10	-21	Noterede aktier fra danske selskaber	474.137	131.177
5 Handelsomkostninger	196	144	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	26.217	9.817
I alt kursgevinster og -tab	76.638	36.209	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.184	1.725
I alt indtægter	80.031	38.014	8 I alt kapitalandele	501.538	142.719
6 Administrationsomkostninger	5.881	2.545	Andre aktiver		
Resultat før skat	74.150	35.469	Andre tilgodehavender	71	1
7 Skat	474	263	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.044	311
Årets nettoresultat	73.676	35.206	I alt andre aktiver	5.115	312
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Aktiver i alt	515.567	146.758
Formuebevægelser			Passiver		
Udlodningsregulering	31.366	128	9 Investoreernes formue	504.031	146.127
Overført fra sidste år	-1.291	97	Anden gæld		
I alt formuebevægelser	30.075	225	Skyldige omkostninger	2.129	631
Til disposition	103.751	35.431	Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.407	0
Forslag til anvendelse			I alt anden gæld	11.536	631
10 Til rådighed for udlodning	72.895	-1.291	Passiver i alt		
Foreslået udlodning	72.675	0	11 Femårsoversigt	515.567	146.758
Overført til udlodning næste år	220	-1.291			
Overført til formue	30.856	36.722			
I alt disponeret	103.751	35.431			

Fokus Danske Aktier KL

Noter			2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			232	50		
Andre aktiver			2	1		
I alt renteindtægter			234	51		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			3.159	1.754		
I alt udbytter			3.159	1.754		
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab			37.283	14.033		
Urealiserede kursgevinster og -tab			39.561	22.341		
I alt kapitalandele			76.844	36.374		
4 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab			-10	-21		
I alt valutakonti			-10	-21		
5 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			362	176		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-166	-32		
I alt handelsomkostninger			196	144		
6 Administrationsomkostninger						
			2024	2023		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	478	102	580	313	73	386
Investeringsforvaltning	3.694	0	3.694	1.518	0	1.518
Distribution, markedsføring og formidling	1.592	15	1.607	639	2	641
I alt administrationsomkostninger	5.764	117	5.881	2.470	75	2.545
7 Skat						
					2024	2023
					(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat					474	263
I alt skat					474	263
8 Finansielle Instrumenter					2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter					99,3%	96,5%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					0,2%	1,2%
Andre aktiver og passiver					0,5%	2,3%

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

Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Consumer Discretionary	35%	5%
Industrials	25%	35%
Health Care	19%	32%
Financials	15%	15%
Communication Services	5%	7%
Andre sektorer	1%	7%

9 Investorerens formue

	2024		2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	118.700	146.127	123.351	128.552
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		12.705
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		327
Emissioner i året	187.525	296.395	15.147	16.283
Indløsninger i året	8.375	12.588	19.798	21.572
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		421		36
Udlodningsregulering		-31.366		-128
Overført udlodning fra sidste år		1.291		-97
Overført udlodning til næste år		220		-1.291
Foreslået udlodning		72.675		0
Overført fra resultatopgørelsen		30.856		36.722
Formue ultimo	297.850	504.031	118.700	146.127

10 Til rådighed for udlodning

	2024	2023
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	0
Udlodning overført fra sidste år	-1.291	97
Renter og udbytter	3.392	1.805
Ikke refunderbar skat	-474	-223
Kursgevinster til udlodning	45.783	-3.098
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	34.183	128
I alt indkomst før administrationsomkostninger	81.593	-1.291
Administrationsomkostninger	-5.881	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-2.817	0
I alt rådighed for udlodning	72.895	-1.291

Noter

¹¹ Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	73.676	35.206	-49.259	49.876	47.935
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	504.031	146.127	128.552	232.694	210.279
Cirkulerende andele (t.kr.)	297.850	118.700	123.351	137.526	140.550
Indre værdi	169,22	123,11	104,22	169,20	149,61
Udlodning (%)	24,40	0,00	10,30	30,40	15,60
Omkostningsprocent	1,85	1,99	2,03	1,89	1,91
Årets afkast (%)	37,46	30,11	-23,52	25,96	30,26
Sharpe Ratio	0,76	0,75	0,39	0,98	
Standardafvigelse (%)	19,52	19,27	19,99	16,93	
Tracking Error (%)	9,93	8,67	7,69	7,64	
Information Ratio	0,86	0,35	-0,20	0,19	
Active share (%)	77,46	78,11	82,64	71,77	78,09
Benchmark:					
Afkast (%)	2,07	5,77	-12,45	19,48	29,38
Sharpe Ratio	0,38	0,68	0,56	1,09	
Standardafvigelse (%)	16,53	16,65	16,81	13,90	

Small Cap Danske Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2018

Risikoklasse: 5

Benchmark: OMX Copenhagen Ex OMXC20 inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0061029808

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at levere et langsigtet attraktivt afkast. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt OMX Copenhagen ex OMXC20 inkl. bruttoudbytte.

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

På EU-risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5. Afdelingen bestræber sig på at fastholde sin risikoprofil gennem løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer.

Afkast

Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på 40,14%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 18,26%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Small Cap Danske Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	230	81	Likvide midler		
2 Udbytter	696	1.255	Indestående i depotselskab	1.305	2.340
I alt renter og udbytter	926	1.336	Indestående i andre pengeinstitutter	24	20
Kursgevinster og -tab			8 I alt likvide midler	1.329	2.360
3 Kapitalandele	81.881	-25.306	Kapitalandele		
4 Valutakonti	-9	56	Noterede aktier fra danske selskaber	207.314	133.314
5 Handelsomkostninger	43	68	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.047	14.207
I alt kursgevinster og -tab	81.829	-25.318	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.764	18.068
I alt indtægter	82.755	-23.982	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	25.635	27.190
6 Administrationsomkostninger	6.061	6.199	8 I alt kapitalandele	261.760	192.779
Resultat før skat	76.694	-30.181	Andre aktiver		
7 Skat	104	188	Andre tilgodehavender	50	6.514
Årets nettoresultat	76.590	-30.369	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	210
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			I alt andre aktiver	50	6.724
Formuebevægelser			Aktiver i alt		
Udlodningsregulering	-31	-248	263.139		
Overført fra sidste år	234	-2.938	Passiver		
I alt formuebevægelser	203	-3.186	9 Investoreernes formue		
Til disposition	76.793	-33.555	261.963		
Forslag til anvendelse			Anden gæld		
10 Til rådighed for udlodning	-2.980	10.304	Skyldige omkostninger	1.176	992
Foreslået udlodning	0	10.070	I alt anden gæld	1.176	992
Overført til udlodning næste år	-2.980	234	Passiver i alt		
Overført til formue	79.773	-43.859	263.139		
I alt disponeret	76.793	-33.555	11 Femårsoversigt		

Small Cap Danske Aktier KL

Noter				2024 (t.kr.)	2023 (t.kr.)
1 Renteindtægter					
Indestående i pengeinstitutter				230	81
I alt renteindtægter				230	81
2 Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber				696	1.255
I alt udbytter				696	1.255
3 Kapitalandele					
Realiserede kursgevinster og -tab				30.692	22.183
Urealiserede kursgevinster og -tab				51.189	-47.489
I alt kapitalandele				81.881	-25.306
4 Valutakonti					
Realiserede kursgevinster og -tab				-1	54
Urealiserede kursgevinster og -tab				-8	2
I alt valutakonti				-9	56
5 Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger				65	78
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-22	-10
I alt handelsomkostninger				43	68
6 Administrationsomkostninger					
				2024	2023
				(t.kr.)	(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles
Administration	1.941	81	2.022	1.999	114
Investeringsforvaltning	2.837	0	2.837	2.875	0
Distribution, markedsføring og formidling	1.192	10	1.202	1.208	3
I alt administrationsomkostninger	5.970	91	6.061	6.082	117
7 Skat				2024	2023
				(t.kr.)	(t.kr.)
Ikke refunderbar skat				104	188
I alt skat				104	188
8 Finansielle Instrumenter				2024	2023
Børsnoterede finansielle instrumenter				88,3%	73,4%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked				11,6%	22,5%
Andre aktiver og passiver				0,1%	4,0%

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

Small Cap Danske Aktier KL

Noter

Formue fordelt på sektorer	2024	2023
Information Technology	26%	34%
Consumer Discretionary	19%	6%
Industrials	15%	21%
Health Care	14%	11%
Non-Classified	12%	19%
Andre sektorer	15%	10%

9 Investorerens formue	2024		2023	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	239.756	200.871	265.881	255.021
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		10.070		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		98		0
Emissioner i året	16.590	16.744	6.490	6.189
Indløsninger i året	22.364	22.460	32.615	30.154
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		190		184
Udlodningsregulering		31		248
Overført udlodning fra sidste år		-234		2.938
Overført udlodning til næste år		-2.980		234
Foreslået udlodning		0		10.070
Overført fra resultatopgørelsen		79.773		-43.859
Formue ultimo	233.982	261.963	239.756	200.871

10 Til rådighed for udlodning	2024		2023	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
Tab overført fra sidste år			-2.938	-2.938
Renter og udbytter			926	1.336
Ikke refunderbar skat			1.981	-188
Kursgevinster til udlodning			3.143	18.541
Udlodningsregulering ved emission/indløsning			-59	-637
I alt indkomst før administrationsomkostninger			3.053	16.114
Administrationsomkostninger			-6.061	-6.199
Udlodningsregulering administrationsomkostninger			28	389
I alt rådighed for udlodning			-2.980	10.304

Small Cap Danske Aktier KL

¹¹ Femårsoversigt	2024	2023	2022	2021	2020
Årets nettoresultat (t.kr.)	76.590	-30.369	-178.846	50.249	115.199
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	261.963	200.871	255.021	516.851	269.633
Cirkulerende andele (t.kr.)	233.982	239.756	265.881	229.779	124.716
Indre værdi	111,96	83,78	95,92	224,93	216,20
Udlodning (%)	0,00	4,20	0,00	61,60	32,00
Omkostningsprocent	2,54	2,56	2,42	1,88	1,94
Årets afkast (%)	40,14	-12,65	-38,89	20,18	88,11
Sharpe Ratio	0,37	0,36	0,57	1,40	
Standardafvigelse (%)	25,14	24,49	26,44	26,18	
Tracking Error (%)	18,03	16,77	17,12	16,21	
Information Ratio	-0,01	-0,15	0,10	0,98	
Active share (%)	90,82	92,05	92,45	89,53	84,39
Benchmark:					
Afkast (%)	18,26	6,18	-8,10	25,34	17,54
Sharpe Ratio	0,53	0,63	0,69	1,12	
Standardafvigelse (%)	17,38	17,96	19,45	18,61	

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2023.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, likvide midler, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

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

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

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

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning"

Skat

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

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

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

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede

renter på likvider og obligationer, udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgodehavende udbytteskatter.

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Active Share:

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

Active share beregnes ud fra følgende formel:

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

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

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

- Aktiv i 's vægt i porteføljen beregnes på basis af udstederen af de underliggende værdipapirer, uanset hvilket instrument, f.eks. depotbeviser (ADR's/GDR's), afledte finansielle instrumenter, aktieklasser eller investeringer via andele i

andre afdelinger eller investeringsinstitutter, som anvendes til at opnå eksponering til udsteder.

- Hvis udsteder er repræsenteret i benchmark, skal valget af instrument ikke påvirke beregningen. Der kan kun afviges herfra, såfremt instrumenttypen har været meget vigtig for investeringsbeslutningen, eller hvis instrumentet har lav korrelation med instrumenter fra samme udsteder, der indgår i benchmarket.
- Kontanter indgår i beregningen som et særskilt instrument.

Væsentlige aftaler

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

Struktur

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

Depotselskab

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

Rådgivning af investorer

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

Markedsføring

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

Formidling

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

Fastsættelse af priser

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

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

Aktiebog

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



Finanskalender 2025

18. marts 2025
29. april 2025

Årsrapport 2024
Generalforsamling

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

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

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

Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

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

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

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

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

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

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

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%

Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%
*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.			
ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	A	A	B
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	74.08%	30.91%	78.57%
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	96.15%	100.00%

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative

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

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



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

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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Gubra A/S	Medicinal	11.61%	Danmark
Matas A/S	Cykliske forbrugsgoder	9.10%	Danmark
Orderyoyo A/S	IT	8.76%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	7.66%	Storbritannien
Huscompagniet A/S	Cykliske forbrugsgoder	7.00%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	6.92%	Danmark
Medtrace Pharma A/S D	Ikke-klassificeret	5.83%	Danmark
Mapspeople A/S	IT	5.14%	Danmark
Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	4.63%	Danmark
Impero A/S	IT	4.49%	Danmark
Penneo A/S	IT	3.69%	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	3.33%	Danmark
Samesystem A/S	IT	2.64%	Danmark
Tcm Group A/S	Cykliske forbrugsgoder	2.59%	Danmark
Fom Technologies A/S	Industri	2.51%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Relesys A/S	IT	8.75%	Danmark
Medtrace Pharma A/S	Ikke-klassificeret	7.64%	Danmark
Orderyoyo A/S	IT	6.09%	Danmark
Mapspeople A/S	IT	6.05%	Danmark
Digizuite A/S	IT	5.81%	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	5.44%	Danmark
Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	5.28%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	5.05%	Danmark
Onrobot A/S	Ikke-klassificeret	4.85%	Danmark
Impero A/S	IT	4.29%	Danmark
Hove A/S	Industri	3.67%	Danmark
Gubra A/S	Medicinal	3.58%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	3.17%	Storbritannien
Everfuel A/S	Energi	2.93%	Danmark
Nkt A/S	Industri	2.93%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Relesys A/S	IT	9.49%	Danmark
Medtrace Pharma A/S	Ikke-klassificeret	9.01%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	8.53%	Danmark
Mapspeople A/S	IT	7.76%	Danmark
Digizuite A/S	IT	7.67%	Danmark
Nkt A/S	Industri	6.92%	Danmark
Onrobot A/S	Ikke-klassificeret	6.74%	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	4.75%	Danmark

Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	4.29%	Danmark
Impero A/S	IT	3.64%	Danmark
Brodrene A&O Johansen A/S	Industri	3.56%	Danmark
Orderyoyo A/S	IT	3.41%	Danmark
Penneo A/S	IT	3.41%	Danmark
Hove A/S	Industri	3.37%	Danmark
Agillic A/S	IT	2.81%	Danmark



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	24.84%	23.93%	15.80%
Finans	2.72%	1.27%	1.30%
Stater	-	-	-
Energi	0.76%	2.93%	1.28%
Forsyning	-	-	-
Råvarer	0.85%	-	-
Cykliske forbrugsgoder	3.27%	2.53%	18.69%
Industri	26.40%	21.46%	15.41%
Stabile forbrugsgoder	-	-	1.43%
Kommunikation	2.65%	3.17%	7.66%
Medicinal	-	5.97%	12.86%
IT	38.52%	38.74%	25.57%
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.82%	0.81%	0.33%

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

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	0.81%	0.28%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%

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

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

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

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

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

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

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

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

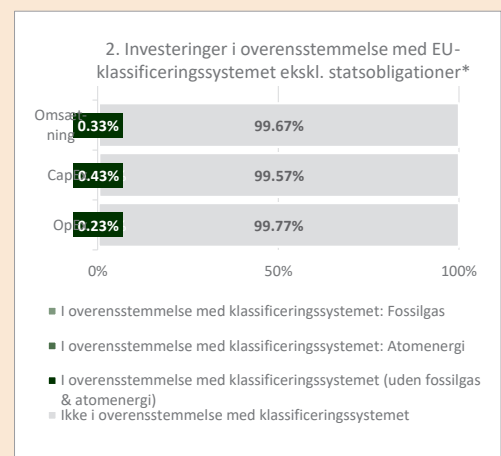
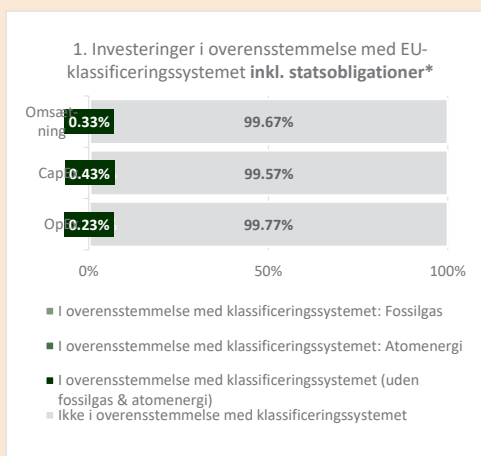
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margin. Kriterierne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

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

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



kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



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

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

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

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.81%	0.03%

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

Porteføljeformalerens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsformalerens tilgang til aktivt ejerskab.

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

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

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja Nej

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



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

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

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

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

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

Afdelingen har haft fokus på selskabernes CO2-udledning og søgt at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

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

Eksklusioner	2022	2023	2024
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%

Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%
*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.			
ESG-Rating	2022	2023	2024
Afdelingens samlede ESG-rating	A	A	AA
CO2-udledning	2022	2023	2024
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	43.44	20.35	7.92
Benchmarks CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	-	-	64.50
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	34.34%	59.39%	60.00%
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%	100.00%

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.
- **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



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

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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2024 - 31/12/2024

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	14.86%	Danmark
Matas A/S	Cykliske forbrugsgoder	14.60%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	14.46%	Danmark
Alm Brand A/S	Finans	14.42%	Danmark
Dsv A/S	Industri	11.33%	Danmark
Nkt A/S	Industri	9.01%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Medicinal	5.06%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	4.95%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	4.92%	Storbritannien
Gn Store Nord As	Cykliske forbrugsgoder	3.42%	Danmark
Netcompany Group A/S	IT	1.14%	Danmark
Jyske Bank A/S	Finans	0.51%	Danmark
Insurance Business Applications	Ikke-klassificeret	0.32%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	15.20%	Danmark
Nkt A/S	Industri	14.54%	Danmark
Alm Brand A/S	Finans	14.49%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	14.39%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Medicinal	9.11%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	7.33%	Danmark
Netcompany Group A/S	IT	4.25%	Danmark
Dsv A/S	Industri	3.87%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	3.60%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	2.74%	Danmark

Gn Store Nord As	Cykliske forbrugsgoder	2.17%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	1.86%	Storbritannien
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	1.38%	Danmark
Insurance Business Applications	Ikke-klassificeret	1.31%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	1.26%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Alm Brand A/S	Finans	16.11%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	15.98%	Danmark
Nkt A/S	Industri	15.60%	Danmark
Novo Nordisk Class B	Medicinal	15.29%	Danmark
Gn Store Nord As	Medicinal	13.08%	Danmark
Netcompany Group A/S	IT	5.46%	Danmark
Dfds A/S	Industri	5.39%	Danmark
Dsv A/S	Industri	4.89%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	4.67%	Danmark
Insurance Business Applications C	Ikke-klassificeret	2.90%	Danmark
Insurance Business Applications D	Ikke-klassificeret	0.63%	Danmark



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Sektorfordeling	2022	2023	2024
Ikke-klassificeret	5.38%	2.57%	1.31%
Finans	15.80%	19.33%	14.93%
Stater	-	-	-
Energi	-	-	-
Forsyning	-	-	-
Råvarer	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	3.55%	32.89%
Industri	41.06%	33.60%	25.29%
Stabile forbrugsgoder	-	-	-
Kommunikation	-	1.86%	4.92%
Medicinal	32.40%	34.84%	19.52%

IT	5.35%	4.25%	1.14%
Ejendom	-	-	-



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

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

	2022	2023	2024
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.56%	4.21%	3.82%

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

	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	-	4.21%	3.82%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%

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

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

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

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

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

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

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

- Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft
- Nej

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

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for fossilgas begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstofeffattige brændstoffer

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

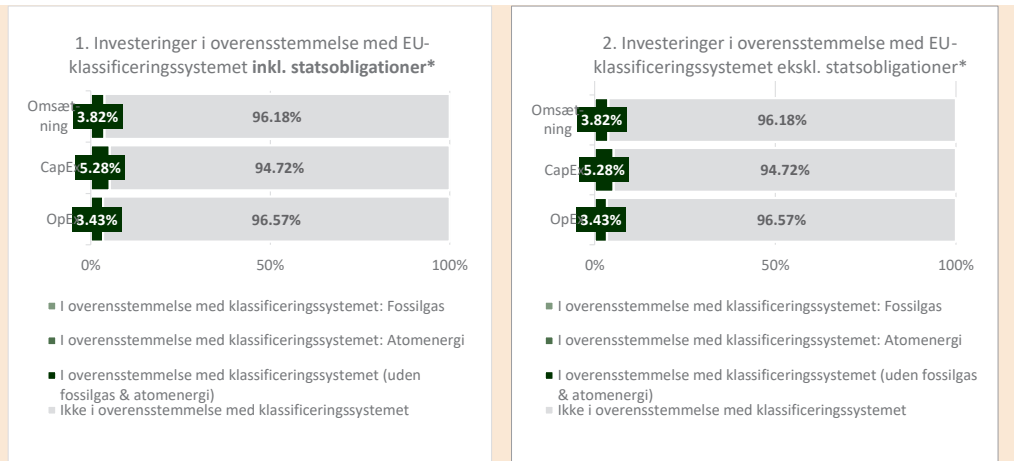
Kulstofintensive brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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



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



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

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

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

	2022	2023	2024
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.15%	0.08%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	4.06%	3.48%

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**