

Årsrapport for 2022

Revideret årsregnskab for 2022, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 66 35 50 12

For perioden 1. januar - 31. december 2022

Godkendt på generalforsamlingen den 20. april 2023

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Lån & Spar invest

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsinvest.dk
E-mail: lsi@ia.dk

CVR-nr.: 66 35 50 12

Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011

Stiftet: 2. juni 1971

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)
Jes Damsted
Niels Mazanti
Zaiga Strautmane

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest afholder ordinær generalforsamling torsdag den 20. april 2023 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

| | |
|---------------------|-----------------|
| Årsrapport 2022 | 22. marts 2023 |
| Generalforsamling | 20. april 2023 |
| Halvårsrapport 2023 | 23. august 2023 |

Indhold

Ledelsesberetning

| | |
|--------------------------------|---|
| Årets resultat og udbytte | 3 |
| De finansielle markeder i 2022 | 4 |
| Andre forhold | 4 |

Påtegninger

| | |
|--|---|
| Ledespåtegning | 6 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 7 |

Beretning og årsregnskab

| | |
|-------------------------------|---|
| 1. januar – 31. december 2022 | 9 |
|-------------------------------|---|

Afdeling Obligationer

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 10 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 11 |

Afdeling MixObligationer

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 14 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 15 |

Afdeling MixObligationer Akkumulerende

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 18 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 19 |

Afdeling Danske Aktier

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 22 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 23 |

Afdeling Europa Classics

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 26 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 27 |

Afdeling Verden Selection

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 30 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 31 |

Afdeling Danske Aktier Basis

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 34 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 35 |

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 38 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 39 |

Afdeling Globale Aktier Basis

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 42 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 43 |

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 46 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 47 |

Fællesnote

| | |
|---|----|
| Ledelsen | 50 |
| Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere | 50 |
| Bestyrelses- og revisionshonorar | 50 |
| Anvendt regnskabspraksis | 51 |

Supplerende beretninger i henhold til disclosure forordningen

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Både de globale og danske aktiemarkeder sluttede året med negative afkast for året som helhed.
- Stigende inflation har betydet kraftige renteforhøjelser og lavere økonomisk vækst i både Europa og USA.
- Den politiske og økonomiske risiko er kraftigt forøget gennem krigen i Ukraine og spændinger i forhold til Kina.
- Stadigt større fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

| Afdeling | Resultat (mio. kr.) | Afkast (pct.) | Benchmark afkast (pct.) | Formue ultimo 2022 (mio. kr.) | Cirkulerende andele (nom. mio. kr.) | Forslag til udbytte for 2022 (kr. pr. andel) |
|------------------------------------|------------------------|------------------|----------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Obligationer | -353,35 | -9,58 | -9,53 | 3.214,68 | 4.118,95 | 0,00 |
| MixObligationer | -52,91 | -11,21 | -9,53 | 394,01 | 468,56 | 0,00 |
| MixObligationer Akkumulerende | -7,88 | -11,10 | -9,53 | 62,30 | 70,00 | - |
| Danske Aktier | -233,20 | -20,92 | -12,12 | 914,05 | 767,92 | 11,90 |
| Europa Classics | -19,96 | -14,35 | -9,45 | 114,59 | 109,26 | 2,10 |
| Verden Selection | -255,72 | -16,10 | -11,96 | 1.328,10 | 1.375,79 | 4,40 |
| Danske Aktier Basis | -10,81 | -11,90 | -11,54 | 90,63 | 71,47 | 4,80 |
| Danske Aktier Basis Akkumulerende | -26,27 | -12,09 | -11,54 | 171,63 | 116,32 | - |
| Globale Aktier Basis | -34,32 | -12,54 | -11,96 | 215,57 | 181,02 | 7,40 |
| Globale Aktier Basis Akkumulerende | -65,42 | -11,84 | -11,96 | 483,44 | 363,16 | - |
| I alt | -1.059,8 | | | 6.989,0 | | |

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. april 2023.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét negativt med -1.059,8 mio. kr. i 2022 mod 743,6 mio. kr. året forinden. Alle foreningens afdelinger indenfor henholdsvis aktier og obligationer gav negative afkast som baggrund for årsresultatet.

Foreningens samlede formue faldt i 2022 med -15,5 pct. til 6.989,0 mio. kr. ved udgangen af året. Det er i væsentlig grad årets negative afkast, som ligger bag faldet i formue.

Udbytte for 2022

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten.

Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning, beregnet ud fra renter, udbytte samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og tab. Udbytteerne er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2022

Den økonomiske udvikling

Året 2022 markerede afslutningen af det efterhånden mangeårige forløb med høj økonomisk vækst og samtidig lav inflation og lave renter.

Den umiddelbare anledning var Ruslands invasion i Ukraine og den energikrise, det medførte i et Europa, som nu skulle klare sig uden den russiske gas.

Kraftigt stigende priser på både gas og andre former for energi blev hurtigt overvæltet i priserne på alle former for varer og tjenester i form af en inflation, som i årets løb nåede op omkring de 10 pct. i mange lande. Hertil kom pres på de globale forsyningskæder som udløber af Covid-19 krisen.

Centralbankerne reagerede på denne udvikling ved i flere omgange gennem året at forhøje de pengepolitiske styringsrenter. Det betød rentestigninger i både korte og lange løbetider. Herhjemme er den toårige rente nået op i niveauet 2,5 pct., mens den længere tiårige rente ligger på nogenlunde samme niveau omkring 2,5 pct.

Samme billede gør sig gældende i både Europa og USA, idet sidstnævnte som følge af sin højere økonomiske vækst i de foregående år har forhøjet renten mere omfattende end Europa.

Inflationen og renteforhøjelserne er begyndt at tage købekraft ud af økonomierne, og der er derfor tegn på, at den økonomiske vækst er på vej ned. Hvorvidt der bliver tale om en recession er der usikkerhed om.

Den økonomiske situation forstærkes også af, at krigen i Ukraine ser ud til at fortsætte med de usikkerheder af både sikkerhedspolitisk og økonomisk karakter, som det måtte medføre. Hertil kommer, at spændingerne omkring Kina ser ud til at tage til, både i forhold til USA på det handelspolitiske område og til Taiwan og det øvrige Østasien på det mere sikkerhedspolitiske område.

Aktiemarkedet

Den lavere økonomiske vækst og svækkelsen af købekraften vil også påvirke virksomhedernes udsigter for de kommende år. Det gælder både deres vækstudsigter og den indtjening, som ligger til grund for aktiemarkedernes værdifastsættelse.

Det er navnlig de cykliske sektorer og selskaber, hvis værdi hviler på den fremtidige vækst, som er udsatte under en økonomisk nedgang samtidig med en rentestigning. Derimod er virksomheder med en mere konjunkturaafhængig forretning mindre ramt.

Der har derfor i løbet af 2022 været stor forskel på kursudviklingen i de enkelte sektorer. Ikke overraskende har energisektoren haft en pæn kursudvikling, ligesom sektorer som forsyning, sundhed og finans har klaret sig nogenlunde. Omvendt har virksomheder indenfor teknologi og cyklisk forbrug haft det meget svært.

Hen mod slutningen af året har aktiemarkedene igen rettet sig noget, og det er sket i en afspejling af forventningerne til den økonomiske udvikling i den kommende tid. Opgjort under ét faldt

de globale aktiekurser for året som helhed med omkring -13 pct. opgjort i danske kroner.

Det danske aktiemarked var i en stor del af året særdeles presset, bl.a. fordi der ofte sker det, at mindre markeder i højere grad mister investorfokus i perioder med kursfald. Men det danske marked rettede sig sidst på året og sluttede året med et kurstab i nogenlunde samme niveau omkring -12 pct. som det globale marked under ét.

Det hører med, at det danske aktiemarked er domineret af en række meget store enkeltstående selskaber, hvis kursudvikling i høj grad er bestemt af konkrete selskabsforhold.

Obligationsmarkederne

Efter en årrække med meget lave og i flere sammenhænge negative renter markerede 2022 et år, hvor renterne igen steg betydeligt.

Renten på de toårige danske statsobligationer er i året steget fra -0,6 pct. til omkring 2,5 pct., mens den tiårige rente er steget fra 0,1 pct. til ligeledes omkring 2,5 pct. Samme billede gør sig gældende i resten af Europa, og i USA er stigningerne endnu større.

Rentestigningerne er en følge af den stigende inflation, der har fulgt energiprisstigningerne efter Ruslands invasion i Ukraine.

At obligationsrenterne trods den højere inflation, som flere steder har været oppe på to cifrede procenter, trods alt ikke er steget mere, skyldes tillid i markedet til, at de pengepolitiske myndigheder formår at nedbringe inflationen igen. Der er omkring årsskiftet til 2023 tegn på, at inflationen igen er på vej ned.

Også erhvervsobligationerne har oplevet betydelige rentestigninger, der tilmed er forstærket af, at kreditspændene for navnlig de lavere ratings er steget med op til 2 procentpoint.

Også det danske realkreditobligationsmarked har været ramt i 2022, både som følge af rentestigningerne og tilsvarende udvidelse af kreditspændene i forhold til statsobligationerne.

Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har gennem de seneste år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden er foreningens ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden og med den nye EU-lovgivning på området.

Investeringsuniverset er i lyset heraf afgrænset til virksomheder, som indenfor deres branche vurderes at producere efter en høj standard med mindst mulig negativ påvirkning af omverdenen.

I oversigten fremgår beregningen af CO2 udslippet fra de virksomheder, foreningens globale, europæiske og danske aktieporteføljer investerer i, opgjort pr. mio. kr. investeret kapital. Beregningen omfatter de såkaldte Scope 1 og 2, dvs. udledning, der er en direkte og indirekte følge af virksomhedens produktion. Til sammenligning er opgjort det udslip, der kommer fra en tilsvarende investering i det samlede globale, europæiske og danske aktiemarked.

Endvidere er det besluttet generelt at fravælge virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi, våben samt kul og olie.

Alle foreningens aktieafdelinger har som en del af deres strategi at fremme bæredygtighed og er således kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen. Obligationsafdelingerne er dog fortsat kategoriseret efter artikel 6 med baggrund i, at obligationsområdet endnu ikke råder over et tilstrækkelig pålideligt statistisk rapporteringsgrundlag.

Beregnet CO2 udslip pr. mio. kr. investeret pr. 31. december 2022

| Afdeling | Tons CO2 pr. mio. kr. investeret |
|------------------------------|----------------------------------|
| Verden Selection | 2,8 |
| Globale Aktier Basis () | 4,1 |
| DJ Sustainability World ex 6 | 4,4 |
| Europe Classics | 6,5 |
| MSCI Europe | 11,2 |
| Danske Aktier | 8,4 |
| OMXC Cap GI | 13,9 |
| Danske Aktier Basis | 8,7 |
| OMXC25 GI | 8,7 |

Kilde: Sustainabilitytics

Foreningens politik har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

Foreningen monitorerer ESG risiciene i sine porteføljer i forhold til ønsket om samfundsansvar og herunder branchens målsætning om en reduktion af CO2-emissionerne fra virksomhederne og deres produkter. Rapporteringerne herom bekræfter ønsket om en begrænset skadevirkning fra de monitorerede forhold.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere herfor samt for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside <https://www.lsinvest.dk/baeredygtighedsrelaterede-oplysninger>.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2022 været sådanne konkrete sager.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på hovedsagelig danske virksomheders generalforsamlinger i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorerne og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver. Der har ikke i 2022 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i sin forretningsorden og øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og administrationsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige og tilstrækkelige for at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationsselskabets ansatte henvises her til selskabets årsrapport. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabet fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Risikoplysninger

Beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i prospektet for foreningen.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2022.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger, samt supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. marts 2023

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der resultatopgørelse, balance og noter og fællesnoter for 10 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2022 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udførligt identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 foreningens 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 årsregnskabet 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 foreningens 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet 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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne, samt for de supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt de supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskabet og ledelsesberetningerne er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

København, den 22. marts 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 33800

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2022

Afdeling Obligationer

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -9,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -9,5 pct. Et negativt resultat er som udgangspunkt ikke tilfredsstillende, men det vurderes alligevel som tilfredsstillende i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på obligationsmarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne samt udvidelsen af kreditspændene både globalt og herhjemme.

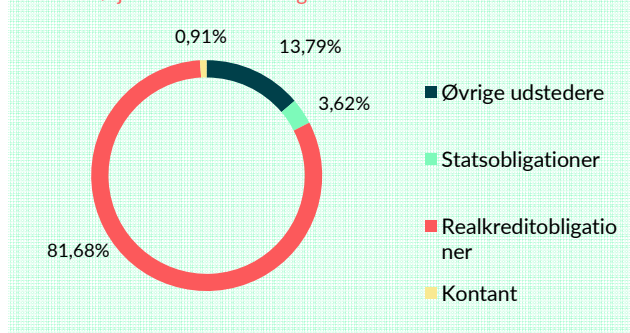
Fakta om Afdeling Obligationer

| | |
|---------------------------------------|--|
| Børsnoteret/stiftet | 1991 |
| Udbyttebetalende - Obligationsbaseret | |
| Risikokategori (2022) | 3 |
| Risikokategori (2023) | 2 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | 50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y |

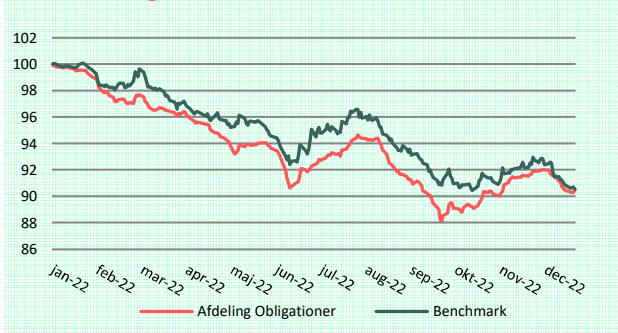
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|--|--------------|-------|
| 1 - 1% Jyske Realkredit 2024 | DK0009391104 | 8,73% |
| 2 - Gudme Raaschou European High Yield | DK0016205255 | 7,58% |
| 3 - 1% RD 2024 | DK0009295149 | 6,65% |
| 4 - 0,5% Jyske Realkredit 2040 | DK0009397812 | 4,27% |
| 5 - 0,4% NYK 2028 | DK0009515959 | 4,12% |
| 6 - 1% RD 2040 | DK0004611720 | 3,94% |
| 7 - Udtræk for 1% RD 2023 | DK00U9296113 | 3,86% |
| 8 - Nykredit 1 % 2050 | DK0009524431 | 3,38% |
| 9 - -0,04 RD 2024 | DK0004615713 | 3,36% |
| 10 - 0,5% Nordea Kredit 2040 | DK0002044635 | 3,22% |

Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Obligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|--|----------|----------------|-----------------|
| Renteudgifter | | -577 | -553 |
| Renteindtægter | | 30.203 | 33.723 |
| Udbytter | | 13.080 | 7.574 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 42.705 | 40.744 |
| Obligationer | | -61.382 | -303.318 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | | -1.272 | 17.392 |
| Kapitalandele | | -6.885 | -78.713 |
| Valutakonti | | -268 | -19.152 |
| Handelsomkostninger | 2 | -351 | -264 |
| I alt kursgevinster og -tab | | -70.157 | -384.055 |
| I alt indtægter | | -27.452 | -343.311 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -9.728 | -10.037 |
| Resultat før skat | | -37.180 | -353.348 |
| Skat | | - | - |
| Årets nettoresultat | | -37.180 | -353.348 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | -37.180 | -353.348 |
| Formuebevægelser | | 4.534 | 3.201 |
| Til disposition | | -32.646 | -350.147 |
| Til rådighed for udlodning | 4 | 27.618 | -4.691 |
| Overført til formuen | | -60.265 | -345.456 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|--|----------|------------------|------------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 31.780 | 30.974 |
| I alt likvide midler | | 31.780 | 30.974 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | 2.943.609 | 2.721.265 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | 19.221 | 15.541 |
| I alt obligationer | 5 | 2.962.830 | 2.736.806 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | | 596.450 | 365.854 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | - | 69.408 |
| I alt kapitalandele | 5 | 596.450 | 435.262 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | | 123 | 56 |
| I alt afledte finansielle instrumenter | | 123 | 56 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 12.498 | 13.306 |
| I alt andre aktiver | | 12.498 | 13.306 |
| Aktiver i alt | 6 | 3.603.681 | 3.216.404 |
| Passiver | | | |
| Investorenes formue | 7 | 3.601.904 | 3.214.677 |
| Skyldige omkostninger | | 1.777 | 1.727 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | | - | - |
| I alt anden gæld | | 1.777 | 1.727 |
| Passiver i alt | | 3.603.681 | 3.216.404 |

Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab | -577 | -553 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 30.142 | 33.528 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 61 | 196 |
| Investeringsbeviser | 13.080 | 7.574 |
| I alt renter og udbytter | 42.705 | 40.744 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Bruttohandelsomkostninger | 553 | 447 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -202 | -183 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 351 | 264 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|--------------|---------------|
| Administration | 4.856 | 4.865 |
| Investeringsforvaltning | 1.744 | 1.737 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 3.127 | 3.435 |
| I alt administrationsomkostninger | 9.728 | 10.037 |

Note 4 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|---------------|---------------|
| Renter og udbytter | 42.705 | 40.744 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | -9.893 | -48.635 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -9.728 | - |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 2.711 | 443 |
| Udlodning overført fra sidste år | 1.823 | 2.758 |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | 27.618 | -4.691 |
| Heraf foreslået udlodning | -24.860 | - |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | -2.758 | 4.691 |
| | - | - |

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodning.

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,8 | 98,6 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,2 | 1,4 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 82,43 pct. placeret i Realkreditobligationer, 13,92 pct. i Øvrige udstedere og 3,65 pct. i Statsobligationer.

Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 35.831.193 | 3.171.268 | 41.433.875 | 3.601.904 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | -21.499 | | -24.860 |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | -273 | | -59 |
| Emission i året | 6.204.682 | 541.745 | 3.280.649 | 270.109 |
| Indløsning i året | -602.000 | -52.504 | -3.525.000 | -279.410 |
| Emissionstillæg | | 498 | | 259 |
| Indløsningsfradrag | | 50 | | 266 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -202 | | -183 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | -2.711 | | -443 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -1.823 | | -2.758 |
| Overførsel af udlodning til næste år | | 2.758 | | -4.691 |
| Foreslået udlodning | | 24.860 | | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -60.265 | | -345.456 |
| I alt investorenes formue | 41.433.875 | 3.601.904 | 41.189.524 | 3.214.677 |

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | -0,50 | 30,50 | 24,25 | -37,18 | -353,35 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 2.737,20 | 2.827,50 | 3.171,27 | 3.601,90 | 3.214,68 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 3.098,20 | 3.190,10 | 3.583,12 | 4.143,39 | 4.118,95 |
| Nøgletal pr. andel | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 88,35 | 88,63 | 88,51 | 86,93 | 78,05 |
| Udlodning pr. andel | 0,70 | 0,80 | 0,60 | 0,60 | - |
| Årets afkast i procent | -0,01 | 1,12 | 0,76 | -1,11 | -9,58 |
| Sharpe ratio | 1,35 | 0,98 | 0,91 | 0,47 | -0,49 |
| Standardafvigelse | 0,95 | 0,74 | 1,98 | 2,12 | 4,37 |
| Omkostningsprocent | 0,44 | 0,37 | 0,29 | 0,29 | 0,30 |
| Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger | 0,54 | 0,52 | 0,50 | 0,47 | 0,44 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 0,65 | 0,74 | 0,08 | -1,24 | -9,53 |
| Sharpe ratio | 1,02 | 0,62 | 0,63 | 0,24 | -0,62 |
| Standardafvigelse | 1,36 | 1,44 | 1,54 | 1,64 | 3,43 |

Afdeling MixObligationer

Afkast og resultat

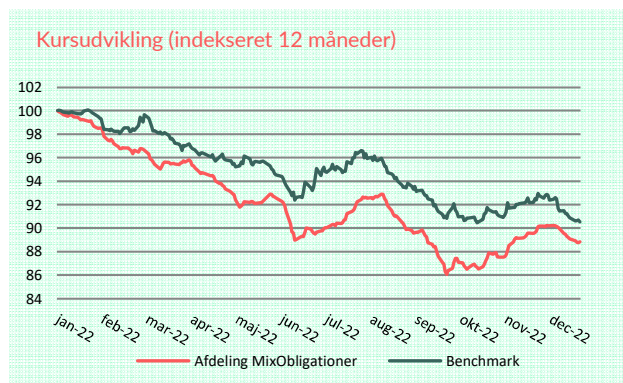
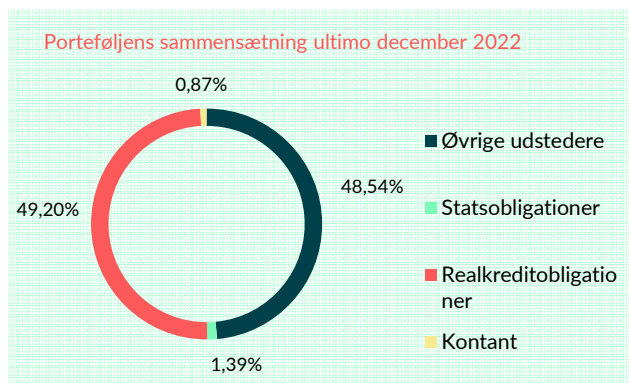
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -11,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -9,5 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende set i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på obligationsmarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne samt udvidelsen af kreditspændene både globalt og herhjemme.

Fakta om Afdeling MixObligationer

| | |
|---------------------------------------|--|
| Børsnoteret/stiftet | 2012 |
| Udbyttebetalende - Obligationsbaseret | |
| Risikokategori (2022) | 3 |
| Risikokategori (2023) | 2 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | 50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|--|--------------|--------|
| 1 - Gudme Raaschou US High Yield | DK0060477859 | 18,02% |
| 2 - Gudme Raaschou European High Yield | DK0016205255 | 15,73% |
| 3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt | DK0060260602 | 12,68% |
| 4 - 1% RD 2024 | DK0009295149 | 7,96% |
| 5 - 1% NYK 2024 | DK0009521841 | 5,06% |
| 6 - 1% Jyske Realkredit 2024 | DK0009391104 | 3,81% |
| 7 - 0,5% Jyske Realkredit 2040 | DK0009397812 | 3,61% |
| 8 - 1% RD 2040 | DK0004611720 | 2,61% |
| 9 - Nordea Kredit 0% | DK0002050525 | 2,44% |
| 10 - 2,5% Nordea Kredit 2053 | DK0002053461 | 2,38% |



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling MixObligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| Renteudgifter | | -19 | -17 |
| Renteindtægter | | 2.912 | 2.852 |
| Udbytter | | 9.384 | 1.869 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 12.276 | 4.704 |
| Obligationer | | -5.846 | -23.437 |
| Kapitalandele | | -8.641 | -32.585 |
| Handelsomkostninger | 2 | -25 | -18 |
| I alt kursgevinster og -tab | | -14.512 | -56.040 |
| I alt indtægter | | -2.236 | -51.336 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -1.725 | -1.571 |
| Resultat før skat | | -3.960 | -52.907 |
| Skat | | - | - |
| Årets nettoresultat | | -3.960 | -52.907 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | -3.960 | -52.907 |
| Formuebevægelser | | 203 | 480 |
| Til disposition | | -3.758 | -52.428 |
| Til rådighed for udlodning | 4 | 10.024 | -1.743 |
| Overført til formuen | | -13.781 | -50.685 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|--|----------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 1.170 | 3.654 |
| I alt likvide midler | | 1.170 | 3.654 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | 244.909 | 198.339 |
| I alt obligationer | 5 | 244.909 | 198.339 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | | 241.178 | 183.024 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | - | 8.226 |
| I alt kapitalandele | 5 | 241.178 | 191.250 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 1.125 | 991 |
| I alt andre aktiver | | 1.125 | 991 |
| Aktiver i alt | 6 | 488.382 | 394.234 |
| Passiver | | | |
| Investorenes formue | 7 | 487.358 | 394.011 |
| Skyldige omkostninger | | 252 | 223 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | | 772 | - |
| I alt anden gæld | | 1.024 | 223 |
| Passiver i alt | | 488.382 | 394.234 |

Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|---------------|--------------|
| Indestående i depotselskab | -19 | -17 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 2.912 | 2.852 |
| Investeringsbeviser | 9.384 | 1.869 |
| I alt renter og udbytter | 12.276 | 4.704 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|-----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger | 36 | 35 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -12 | -17 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 25 | 18 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|--------------|--------------|
| Administration | 1.151 | 1.041 |
| Investeringsforvaltning | 280 | 251 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 294 | 279 |
| I alt administrationsomkostninger | 1.725 | 1.571 |

Note 4 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|---------------|---------------|
| Renter og udbytter | 12.276 | 4.704 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | -731 | -6.927 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -1.725 | - |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -48 | 36 |
| Udlodning overført fra sidste år | 251 | 444 |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | 10.024 | -1.743 |
| Heraf foreslået udlodning | -9.580 | - |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | -444 | 1.743 |
| | - | - |

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodning.

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,5 | 98,8 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,5 | 1,2 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,64 pct. placeret i Realkreditobligationer, 48,97 pct. i Øvrige udstedere og 1,4 pct. i Statsobligationer.

Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 4.948.480 | 485.126 | 5.041.922 | 487.358 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | -2.969 | | -9.580 |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | -73 | | 92 |
| Emission i året | 249.442 | 24.360 | 56.675 | 5.076 |
| Indløsning i året | -156.000 | -15.147 | -413.000 | -36.044 |
| Emissionstillæg | | 21 | | 4 |
| Indløsningsfradrag | | 12 | | 29 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -12 | | -17 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | 48 | | -36 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -251 | | -444 |
| Overførsel af udlodning til næste år | | 444 | | -1.743 |
| Foreslået udlodning | | 9.580 | | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -13.781 | | -50.685 |
| I alt investorenes formue | 5.041.922 | 487.358 | 4.685.597 | 394.011 |

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | -7,70 | 17,80 | 7,69 | -3,96 | -52,91 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 479,10 | 490,10 | 485,13 | 487,36 | 394,01 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 489,40 | 502,10 | 494,85 | 504,19 | 468,56 |
| Nøgletal pr. andel | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 97,89 | 97,61 | 98,04 | 96,66 | 84,09 |
| Udlodning pr. andel | 3,90 | 1,10 | 0,60 | 1,90 | - |
| Årets afkast i procent | -1,55 | 3,79 | 1,58 | -0,79 | -11,21 |
| Sharpe ratio | 0,89 | 1,12 | 0,77 | 0,48 | -0,34 |
| Standardafvigelse | 1,39 | 1,24 | 3,80 | 3,84 | 6,02 |
| Omkostningsprocent | 0,39 | 0,40 | 0,37 | 0,35 | 0,37 |
| Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger | 0,82 | 0,88 | 0,92 | 0,91 | 0,90 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 0,65 | 0,74 | 0,08 | -1,24 | -9,53 |
| Sharpe ratio | 1,02 | 0,62 | 0,63 | 0,24 | -0,62 |
| Standardafvigelse | 1,36 | 1,44 | 1,54 | 1,64 | 3,43 |

Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -11,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -9,5 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende set i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på obligationsmarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne samt udvidelsen af kreditspændene både globalt og herhjemme.

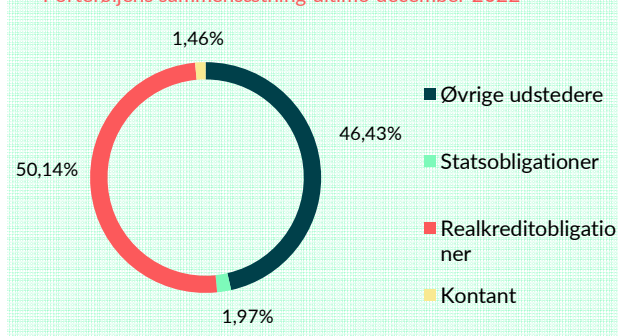
Fakta om Afdeling MixObligationer Akkumulerende

| | |
|------------------------------------|--|
| Børsnoteret/stiftet | 2018 |
| Akkumulerende - Obligationsbaseret | |
| Risikokategori (2022) | 3 |
| Risikokategori (2023) | 2 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | 50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y |

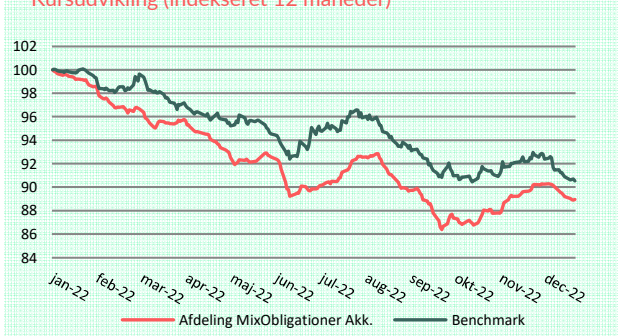
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|--|--------------|--------|
| 1 - Gudme Raaschou European High Yield | DK0016205255 | 17,08% |
| 2 - Gudme Raaschou US High Yield | DK0060477859 | 16,48% |
| 3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt | DK0060260602 | 11,75% |
| 4 - 1% NYK 2024 | DK0009521841 | 10,39% |
| 5 - 1% RD 2024 | DK0009295149 | 6,61% |
| 6 - 1% RD 2040 | DK0004611720 | 4,85% |
| 7 - 1% Nordea Kredit 2023 | DK0002041029 | 3,50% |
| 8 - 0,5% Jyske Realkredit 2040 | DK0009397812 | 3,16% |
| 9 - 1% Jyske Realkredit 2024 | DK0009391104 | 2,36% |
| 10 - 0,5% Nordea Kredit 2040 | DK0002044635 | 2,19% |

Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|---------------|---------------|
| Renteudgifter | | -6 | -3 |
| Renteindtægter | | 396 | 410 |
| Udbytter | | 1.114 | 263 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 1.504 | 671 |
| Obligationer | | -864 | -3.627 |
| Kapitalandele | | -1.116 | -4.680 |
| Handelsomkostninger | 2 | -3 | -2 |
| I alt kursgevinster og -tab | | -1.983 | -8.309 |
| I alt indtægter | | -479 | -7.638 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -240 | -242 |
| Resultat før skat | | -719 | -7.879 |
| Skat | | - | - |
| Årets nettoresultat | | -719 | -7.879 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | -719 | -7.879 |
| Overført til formuen | | -719 | -7.879 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|--|----------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 489 | 946 |
| I alt likvide midler | | 489 | 946 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | 36.445 | 32.313 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | | - | - |
| I alt obligationer | 4 | 36.445 | 32.313 |
| Investeringsbeviser i andre danske UCITS | | 34.039 | 28.250 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | - | 678 |
| I alt kapitalandele | 4 | 34.039 | 28.928 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 149 | 151 |
| I alt andre aktiver | | 149 | 151 |
| Aktiver i alt | 5 | 71.123 | 62.339 |
| Passiver | | | |
| Investorenes formue | 6 | 71.086 | 62.304 |
| Skyldige omkostninger | | 37 | 35 |
| I alt anden gæld | | 37 | 35 |
| Passiver i alt | | 71.123 | 62.339 |

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|--------------|------------|
| Indestående i depotselskab | -6 | -3 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 396 | 410 |
| Investeringsbeviser | 1.114 | 263 |
| I alt renter og udbytter | 1.504 | 671 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|----------|----------|
| Bruttohandelsomkostninger | 9 | 2 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -6 | - |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 3 | 2 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|------------|------------|
| Administration | 156 | 160 |
| Investeringsforvaltning | 38 | 39 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 47 | 43 |
| I alt administrationsomkostninger | 240 | 242 |

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 5 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,1 | 98,2 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,9 | 1,8 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 50,88 pct. placeret i Realkreditobligationer, 47,12 pct. i Øvrige udstedere og 2 pct. i Statsobligationer.

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 6 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 579.973 | 58.672 | 709.973 | 71.086 |
| Emission i året | 147.000 | 14.833 | - | - |
| Indløsning i året | -17.000 | -1.710 | -10.000 | -903 |
| Emissionstillæg | | 13 | | - |
| Indløsningsfradrag | | 1 | | 1 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -6 | | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -719 | | -7.879 |
| I alt investorenes formue | 709.973 | 71.086 | 699.973 | 62.304 |

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

| | 2019 ¹⁾ | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|--------------------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | |
| Årets nettoresultat | -0,10 | 0,89 | -0,72 | -7,88 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 40,50 | 58,67 | 71,09 | 62,30 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 40,60 | 58,00 | 71,00 | 70,00 |
| Nøgletal pr. andel | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 99,81 | 101,16 | 100,12 | 89,01 |
| Årets afkast i procent | -0,19 | 1,35 | -1,03 | -11,10 |
| Sharpe ratio | - | - | - | -0,66 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 5,83 |
| Omkostningsprocent | 0,21 | 0,38 | 0,36 | 0,37 |
| Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger | 0,69 | 0,93 | 0,91 | 0,88 |
| Benchmark | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | -0,94 | 0,08 | -1,24 | -9,53 |
| Sharpe ratio | - | - | - | -1,09 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 3,43 |

Bemærk: ¹⁾ Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

Afdeling Danske Aktier

Afkast og resultat

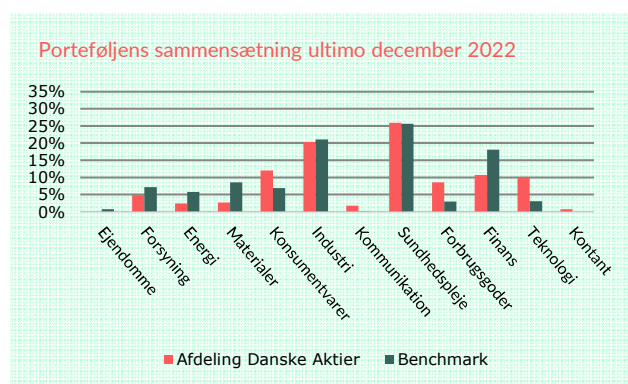
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -20,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,1 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkedene som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

Fakta om Afdeling Danske Aktier

| | |
|---------------------------------|---|
| Børsnoteret/stiftet | 2007 |
| Udbyttebetalende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori (2022) | 6 |
| Risikokategori (2023) | 4 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|---------------------------|--------------|-------|
| 1 - DSV | DK0060079531 | 9,57% |
| 2 - Novo Nordisk | DK0060534915 | 9,47% |
| 3 - Genmab | DK0010272202 | 6,42% |
| 4 - Tryg | DK0060636678 | 5,41% |
| 5 - Ørsted | DK0060094928 | 4,82% |
| 6 - Royal Unibrew | DK0060634707 | 4,76% |
| 7 - Carlsberg B | DK0010181759 | 4,63% |
| 8 - GN Store Nord | DK0010272632 | 4,18% |
| 9 - A.P. Møller - Mærsk B | DK0010244508 | 4,09% |
| 10 - Coloplast B | DK0060448595 | 4,08% |



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| Renteudgifter | | -56 | -43 |
| Udbytter | | 17.799 | 23.754 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 17.743 | 23.711 |
| Kapitalandele | | 185.908 | -242.694 |
| Handelsomkostninger | 2 | -578 | -620 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 185.330 | -243.314 |
| I alt indtægter | | 203.073 | -219.604 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -13.021 | -12.606 |
| Resultat før skat | | 190.052 | -232.209 |
| Skat | 4 | -192 | -995 |
| Årets nettoresultat | | 189.860 | -233.204 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 189.860 | -233.204 |
| Formuebevægelser | | 5.582 | 10.041 |
| Til disposition | | 195.442 | -223.163 |
| Til rådighed for udlodning | 5 | 155.933 | 91.560 |
| Overført til formuen | | 39.510 | -314.723 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|---|----------|------------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 6.813 | 6.282 |
| I alt likvide midler | | 6.813 | 6.282 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | 1.076.432 | 874.675 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 86.748 | 32.625 |
| I alt kapitalandele | 6 | 1.163.180 | 907.300 |
| Andre tilgodehavender | | 238 | 2.954 |
| I alt andre aktiver | | 238 | 2.954 |
| Aktiver i alt | 7 | 1.170.231 | 916.535 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | 8 | 1.167.231 | 914.050 |
| Skyldige omkostninger | | 3.000 | 2.485 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | | - | - |
| I alt anden gæld | | 3.000 | 2.485 |
| Passiver i alt | | 1.170.231 | 916.535 |

Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab | -56 | -43 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 16.573 | 22.296 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.226 | 1.458 |
| I alt renter og udbytter | 17.743 | 23.711 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Bruttohandelsomkostninger | 681 | 723 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -102 | -103 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 578 | 620 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|---------------|---------------|
| Administration | 2.975 | 2.728 |
| Investeringsforvaltning | 4.991 | 5.364 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 5.055 | 4.514 |
| I alt administrationsomkostninger | 13.021 | 12.606 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 192 | 995 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|----------------|---------------|
| Renter og udbytter | 17.743 | 23.711 |
| Regulering til kontantprincip (udbytter) | -237 | -2.716 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | -192 | -995 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | 146.057 | 74.125 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -13.021 | -12.606 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 5.389 | 9.626 |
| Udlodning overført fra sidste år | 193 | 415 |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | 155.933 | 91.560 |
| Heraf foreslået udlodning | -155.518 | -91.383 |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | -415 | -177 |
| | - | - |

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,4 | 99,0 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,6 | 1,0 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,09 pct. placeret i Sundhedspleje, 20,51 pct. i Industri, 12,08 pct. i Konsumentvarer, 10,84 pct. i Finans, 9,99 pct. i Teknologi og 20,49 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 5.925.617 | 917.168 | 6.589.736 | 1.167.231 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | -43.850 | | -155.518 |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | -718 | | -1.227 |
| Emission i året | 962.119 | 154.654 | 1.361.504 | 170.198 |
| Indløsning i året | -298.000 | -50.061 | -272.000 | -33.608 |
| Emissionstillæg | | 203 | | 235 |
| Indløsningsfradrag | | 75 | | 46 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -102 | | -103 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | -5.389 | | -9.626 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -193 | | -415 |
| Overførsel af udlodning til næste år | | 415 | | 177 |
| Foreslået udlodning | | 155.518 | | 91.383 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 39.510 | | -314.723 |
| I alt investorenes formue | 6.589.736 | 1.167.231 | 7.679.240 | 914.050 |

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|---------|--------|--------|----------|---------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | -106,60 | 158,80 | 199,47 | 189,86 | -233,20 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 645,40 | 767,80 | 917,17 | 1.167,23 | 914,05 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 662,80 | 631,20 | 592,56 | 658,97 | 767,92 |
| Nøgletal pr. andel | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 97,38 | 121,65 | 154,78 | 177,13 | 119,03 |
| Udlodning pr. andel | - | 0,10 | 7,40 | 23,60 | 11,90 |
| Årets afkast i procent | -14,31 | 24,92 | 27,34 | 20,19 | -20,92 |
| Sharpe ratio | 0,65 | 0,74 | 0,60 | 0,86 | 0,30 |
| Standardafvigelse | 11,72 | 11,12 | 15,39 | 14,89 | 21,52 |
| Omkostningsprocent | 1,54 | 1,28 | 1,25 | 1,23 | 1,35 |
| Tracking error | 3,40 | 3,40 | 2,56 | 2,57 | 3,34 |
| Active share | 24,76 | 28,40 | 31,39 | 38,20 | 41,67 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | -7,50 | 26,66 | 29,38 | 19,48 | -12,12 |
| Sharpe ratio | 0,94 | 1,06 | 0,96 | 1,20 | 0,57 |
| Standardafvigelse | 11,18 | 10,46 | 14,47 | 13,98 | 19,76 |

Afdeling Europa Classics

Afkast og resultat

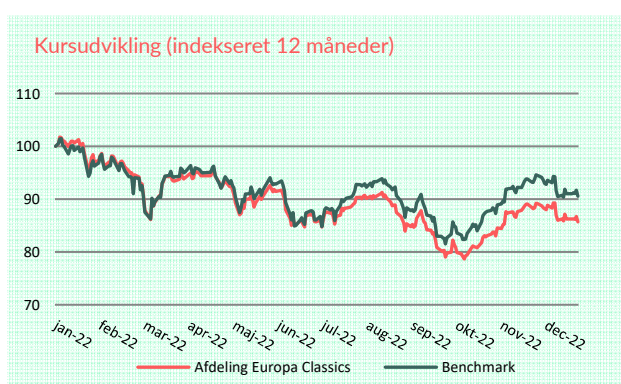
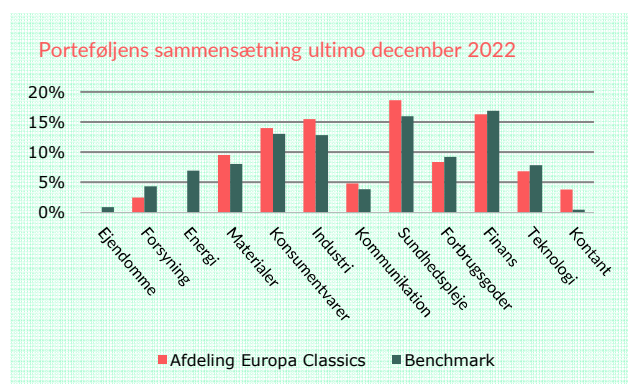
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -14,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -9,5 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkedene som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

Fakta om Afdeling Europa Classics

| | |
|---------------------------------|---------------------------|
| Børsnoteret/stiftet | 1997 |
| Udbyttebetalende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori (2022) | 6 |
| Risikokategori (2023) | 4 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | MSCI Europe inkl. udbytte |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|--------------------------------------|--------------|-------|
| 1 - Nestle SA | CH0038863350 | 6,25% |
| 2 - Roche Holding | CH0012032048 | 4,65% |
| 3 - Novartis | CH0012005267 | 3,95% |
| 4 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | FR0000121014 | 3,65% |
| 5 - ASML Holding | NL0010273215 | 3,36% |
| 6 - Groupe Danone | FR0000120644 | 3,35% |
| 7 - AstraZeneca | GB0009895292 | 3,27% |
| 8 - GeaGroup | DE0006602006 | 3,09% |
| 9 - Brenntag AG | DE000A1DAHHO | 2,94% |
| 10 - AXA | FR0000120628 | 2,87% |



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om sociale karakteristika.

Afdeling Europa Classics - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|---------------|----------------|
| Renteudgifter | | -13 | -15 |
| Udbytter | | 3.825 | 4.220 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 3.812 | 4.206 |
| Kapitalandele | | 29.176 | -21.893 |
| Handelsomkostninger | 2 | -140 | -95 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 29.036 | -21.988 |
| I alt indtægter | | 32.848 | -17.783 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -2.252 | -1.882 |
| Resultat før skat | | 30.596 | -19.664 |
| Skat | 4 | -268 | -298 |
| Årets nettoresultat | | 30.328 | -19.963 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 30.328 | -19.963 |
| Formuebevægelser | | -1.397 | -91 |
| Til disposition | | 28.931 | -20.054 |
| Til rådighed for udlodning | 5 | 9.668 | 2.300 |
| Overført til formuen | | 19.263 | -22.354 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|---|----------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 4.160 | 3.540 |
| I alt likvide midler | | 4.160 | 3.540 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 142.729 | 110.295 |
| I alt kapitalandele | 6 | 142.729 | 110.295 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 153 | 175 |
| Andre tilgodehavender | | 715 | 904 |
| I alt andre aktiver | | 868 | 1.079 |
| Aktiver i alt | 7 | 147.757 | 114.913 |
| Passiver | | | |
| Investorenes formue | 8 | 147.297 | 114.590 |
| Skyldige omkostninger | | 460 | 323 |
| I alt anden gæld | | 460 | 323 |
| Passiver i alt | | 147.757 | 114.913 |

Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|--------------|--------------|
| Indestående i depotselskab | -13 | -15 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 3.825 | 4.220 |
| I alt renter og udbytter | 3.812 | 4.206 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger | 155 | 111 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -15 | -16 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 140 | 95 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|--------------|--------------|
| Administration | 762 | 669 |
| Investeringsforvaltning | 854 | 622 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 636 | 591 |
| I alt administrationsomkostninger | 2.252 | 1.882 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 268 | 298 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Renter og udbytter | 3.812 | 4.206 |
| Regulering til kontantprincip (udbytter) | 252 | -169 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | -268 | -298 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | 9.522 | 534 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -2.252 | -1.882 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 200 | -105 |
| Udlodning overført fra sidste år | -1.597 | 14 |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | 9.668 | 2.300 |
| Heraf foreslået udlodning | -9.654 | -2.294 |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | -14 | -6 |
| | - | - |

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 96,6 | 96,0 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 3,4 | 4,0 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 19,35 pct. placeret i Sundhedspleje, 16,88 pct. i Finans, 16,07 pct. i Industri, 14,55 pct. i Konsumentvarer, 9,9 pct. i Materialer og 23,26 pct. i andre sektorer.

Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 1.049.575 | 108.313 | 1.122.575 | 147.297 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | - | | -9.654 |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | - | | 69 |
| Emission i året | 73.000 | 8.652 | 27.003 | 3.095 |
| Indløsning i året | - | - | -57.000 | -6.257 |
| Emissionstillæg | | 18 | | 6 |
| Indløsningsfradrag | | - | | 14 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -15 | | -16 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | -200 | | 105 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | 1.597 | | -14 |
| Overførsel af udlodning til næste år | | 14 | | 6 |
| Foreslået udlodning | | 9.654 | | 2.294 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 19.263 | | -22.354 |
| I alt investorenes formue | 1.122.575 | 147.297 | 1.092.578 | 114.590 |

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | -27,00 | 20,90 | -1,02 | 30,33 | -19,96 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 167,00 | 112,80 | 108,31 | 147,30 | 114,59 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 186,30 | 108,50 | 104,96 | 112,26 | 109,26 |
| Nøgletal pr. andel | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 89,66 | 103,96 | 103,20 | 131,21 | 104,88 |
| Udlodning pr. andel | - | - | - | 8,60 | 2,10 |
| Årets afkast i procent | -13,58 | 15,95 | -0,73 | 27,15 | -14,35 |
| Sharpe ratio | 0,15 | 0,28 | 0,06 | 0,45 | 0,12 |
| Standardafvigelse | 9,81 | 10,24 | 16,89 | 16,01 | 17,78 |
| Omkostningsprocent | 1,74 | 1,74 | 1,73 | 1,72 | 1,55 |
| Tracking error | 4,20 | 3,43 | 4,05 | 3,69 | 3,67 |
| Active share | 73,30 | 74,84 | 69,52 | 69,56 | 74,09 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | -10,39 | 26,22 | -3,69 | 25,01 | -9,45 |
| Sharpe ratio | 0,28 | 0,56 | 0,31 | 0,59 | 0,27 |
| Standardafvigelse | 9,89 | 10,19 | 17,26 | 17,01 | 18,94 |

Afdeling Verden Selection

Afkast og resultat

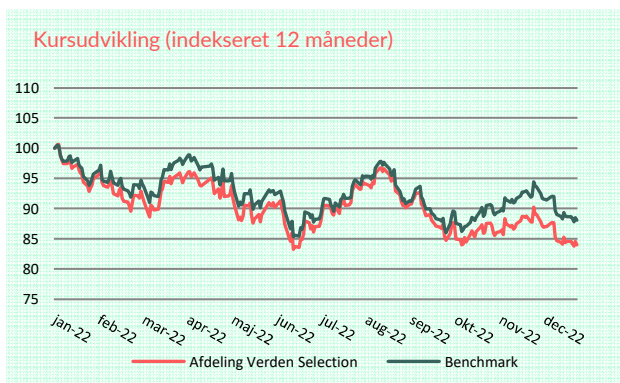
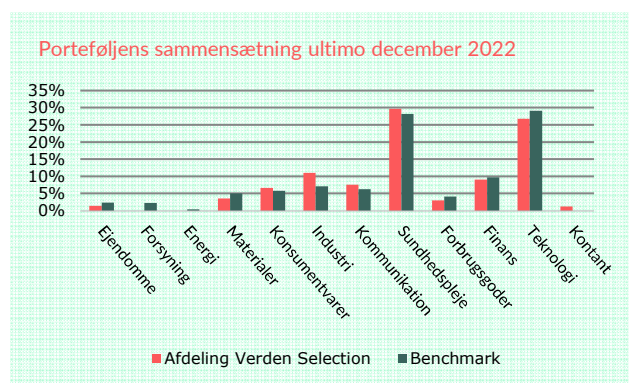
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -16,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,0 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende i forhold til et afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

Fakta om Afdeling Verden Selection

| | |
|---------------------------------|--|
| Børsnoteret/stiftet | 2000 |
| Udbyttebetalende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori (2022) | 6 |
| Risikokategori (2023) | 4 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|------------------------|--------------|-------|
| 1 - Microsoft | US5949181045 | 9,25% |
| 2 - UnitedHealth Group | US91324P1021 | 4,85% |
| 3 - Alphabet Class A | US02079K3059 | 4,80% |
| 4 - AstraZeneca | GB0009895292 | 4,02% |
| 5 - ABBVie | US00287Y1091 | 3,38% |
| 6 - Fiserv Inc. | US3377381088 | 3,17% |
| 7 - Roche Holding | CH0012032048 | 2,96% |
| 8 - CVS/Caremark | US1266501006 | 2,93% |
| 9 - Novartis | CH0012005267 | 2,92% |
| 10 - Republic Services | US7607591002 | 2,54% |



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Verden Selection - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| Renteudgifter | | -136 | -102 |
| Udbytter | | 25.644 | 25.727 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 25.508 | 25.626 |
| Kapitalandele | | 368.224 | -255.723 |
| Handelsomkostninger | 2 | -1.303 | -1.009 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 366.921 | -256.732 |
| I alt indtægter | | 392.429 | -231.106 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -20.098 | -21.757 |
| Resultat før skat | | 372.331 | -252.864 |
| Skat | 4 | -3.011 | -2.859 |
| Årets nettoresultat | | 369.320 | -255.723 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 369.320 | -255.723 |
| Formuebevægelser | | 4.545 | 2.345 |
| Til disposition | | 373.865 | -253.377 |
| Til rådighed for udlodning | 5 | 130.704 | 61.122 |
| Overført til formuen | | 243.161 | -314.499 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|---|----------|------------------|------------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 13.296 | 16.735 |
| I alt likvide midler | | 13.296 | 16.735 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | - | - |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 1.601.063 | 1.311.588 |
| I alt kapitalandele | 6 | 1.601.063 | 1.311.588 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 864 | 592 |
| Andre tilgodehavender | | 2.917 | 3.598 |
| Mellemværende vedr. handelsafvikling | | - | - |
| I alt andre aktiver | | 3.781 | 4.190 |
| Aktiver i alt | 7 | 1.618.140 | 1.332.513 |
| Passiver | | | |
| Investorenes formue | 8 | 1.613.321 | 1.328.099 |
| Skyldige omkostninger | | 4.819 | 4.414 |
| I alt anden gæld | | 4.819 | 4.414 |
| Passiver i alt | | 1.618.140 | 1.332.513 |

Afdeling Verden Selection - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|---------------|---------------|
| Indestående i depotselskab | -136 | -102 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 25.644 | 25.727 |
| I alt renter og udbytter | 25.508 | 25.626 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Bruttohandelsomkostninger | 1.857 | 1.351 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -554 | -342 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 1.303 | 1.009 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|---------------|---------------|
| Administration | 3.572 | 3.531 |
| Investeringsforvaltning | 8.818 | 10.429 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 7.708 | 7.798 |
| I alt administrationsomkostninger | 20.098 | 21.757 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 3.011 | 2.859 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|----------------|---------------|
| Renter og udbytter | 25.508 | 25.626 |
| Regulering til kontantprincip (udbytter) | -656 | -574 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | -3.011 | -2.859 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | 124.417 | 58.341 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -20.098 | -21.757 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 3.968 | 1.117 |
| Udlodning overført fra sidste år | 577 | 1.228 |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | 130.704 | 61.122 |
| Heraf foreslået udlodning | -129.476 | -60.535 |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | -1.228 | -587 |
| | - | - |

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,9 | 98,4 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,1 | 1,6 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,07 pct. placeret i Sundhedspleje, 27,09 pct. i Teknologi, 11,14 pct. i Industri, 9,19 pct. i Finans, 7,68 pct. i Kommunikation og 14,83 pct. i andre sektorer.

Afdeling Verden Selection - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 11.149.427 | 1.181.862 | 12.819.449 | 1.613.321 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | -108.149 | | -129.476 |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | -2.571 | | -2.111 |
| Emission i året | 2.617.022 | 286.474 | 1.638.490 | 174.567 |
| Indløsning i året | -947.000 | -114.003 | -700.000 | -72.725 |
| Emissionstillæg | | 662 | | 419 |
| Indløsningsfradrag | | 279 | | 170 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -554 | | -342 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | -3.968 | | -1.117 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -577 | | -1.228 |
| Overførsel af udlodning til næste år | | 1.228 | | 587 |
| Foreslået udlodning | | 129.476 | | 60.535 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 243.161 | | -314.499 |
| I alt investorenes formue | 12.819.449 | 1.613.321 | 13.757.939 | 1.328.099 |

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|----------|--------|----------|----------|----------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | -98,10 | 262,60 | 79,52 | 369,32 | -255,72 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 1.077,50 | 999,90 | 1.181,86 | 1.613,32 | 1.328,10 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 1.290,50 | 948,20 | 1.114,94 | 1.281,94 | 1.375,79 |
| Nøgletal pr. andel | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 83,49 | 105,45 | 106,00 | 125,85 | 96,53 |
| Udlodning pr. andel | - | 6,70 | 9,70 | 10,10 | 4,40 |
| Årets afkast i procent | -8,09 | 26,31 | 7,25 | 30,17 | -16,10 |
| Sharpe ratio | 0,37 | 0,59 | 0,41 | 0,77 | 0,42 |
| Standardafvigelse | 10,32 | 10,92 | 15,67 | 14,74 | 17,08 |
| Omkostningsprocent | 1,56 | 1,48 | 1,44 | 1,41 | 1,52 |
| Tracking error | 3,06 | 2,58 | 2,26 | 1,98 | 2,55 |
| Active share | 80,08 | 82,56 | 55,46 | 61,29 | 58,66 |
| Benchmark | | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | -3,91 | 30,20 | 6,47 | 29,70 | -11,96 |
| Sharpe ratio | 0,75 | 0,85 | 0,75 | 0,97 | 0,58 |
| Standardafvigelse | 9,86 | 10,86 | 15,44 | 14,67 | 16,79 |

Afdeling Danske Aktier Basis

Afkast og resultat

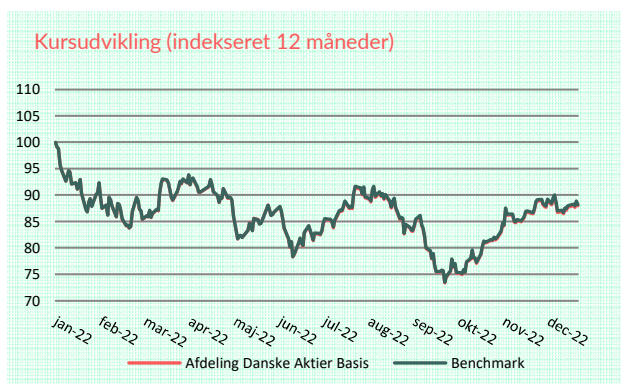
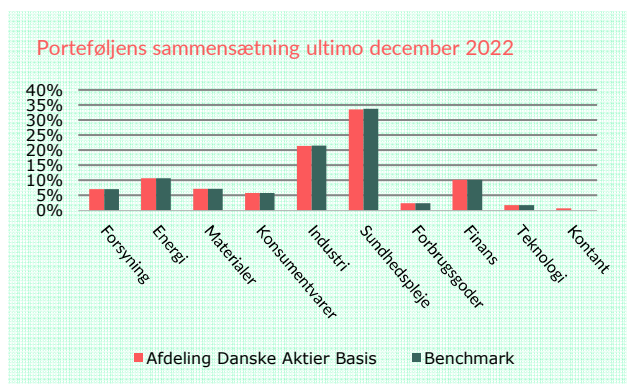
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -11,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -11,5 pct. Afdelingen har til formål at følge sit benchmark, og resultatet vurderes derfor som tilfredsstillende. Selve afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkedene som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

| | |
|---------------------------------|---------------------------|
| Børsnoteret/stiftet | 2018 |
| Udbyttebetalende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori (2022) | 6 |
| Risikokategori (2023) | 4 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | OMX C25 Cap inkl. udbytte |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|---------------------------|--------------|--------|
| 1 - Novo Nordisk | DK0060534915 | 15,06% |
| 2 - DSV | DK0060079531 | 12,94% |
| 3 - Vestas | DK0061539921 | 10,63% |
| 4 - Genmab | DK0010272202 | 9,98% |
| 5 - Ørsted | DK0060094928 | 6,98% |
| 6 - Coloplast B | DK0060448595 | 5,95% |
| 7 - Danske Bank | DK0010274414 | 4,83% |
| 8 - Carlsberg B | DK0010181759 | 4,61% |
| 9 - A.P. Møller - Mærsk B | DK0010244508 | 3,79% |
| 10 - NovoZymes B | DK0060336014 | 3,69% |



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Danske Aktier Basis - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|---------------|----------------|
| Renteudgifter | | -2 | -3 |
| Udbytter | | 717 | 1.914 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 715 | 1.912 |
| Kapitalandele | | 10.314 | -12.386 |
| Handelsomkostninger | 2 | -13 | -20 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 10.300 | -12.405 |
| I alt indtægter | | 11.015 | -10.494 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -348 | -267 |
| Resultat før skat | | 10.668 | -10.761 |
| Skat | 4 | - | -46 |
| Årets nettoresultat | | 10.668 | -10.807 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 10.668 | -10.807 |
| Formuebevægelser | | 1.175 | 210 |
| Til disposition | | 11.843 | -10.597 |
| Til rådighed for udlodning | 5 | 5.408 | 3.457 |
| Overført til formuen | | 6.435 | -14.054 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|---|----------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 411 | 351 |
| I alt likvide midler | | 411 | 351 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | 95.257 | 88.960 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | - | 1.091 |
| I alt kapitalandele | 6 | 95.257 | 90.051 |
| Andre tilgodehavender | | - | 242 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | | 745 | - |
| I alt andre aktiver | | 745 | 242 |
| Aktiver i alt | 7 | 96.413 | 90.644 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | 8 | 95.595 | 90.626 |
| Skyldige omkostninger | | 53 | 18 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | | 765 | - |
| I alt anden gæld | | 818 | 18 |
| Passiver i alt | | 96.413 | 90.644 |

Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--------------------------------------|------------|--------------|
| Indestående i depotselskab | -2 | -3 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 717 | 1.914 |
| I alt renter og udbytter | 715 | 1.912 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|-----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger | 36 | 38 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -23 | -19 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 13 | 20 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|------------|------------|
| Administration | 237 | 288 |
| Investeringsforvaltning | 119 | -20 |
| Distribution, markedsføring og formidling | -9 | - |
| I alt administrationsomkostninger | 348 | 267 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|----------|-----------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | - | 46 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|--------------|--------------|
| Renter og udbytter | 715 | 1.912 |
| Regulering til kontantprincip (udbytter) | - | -242 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | - | -46 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | 3.867 | 1.890 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -348 | -267 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 1.162 | 155 |
| Udlodning overført fra sidste år | 13 | 55 |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | 5.408 | 3.457 |
| Heraf foreslået udlodning | -5.354 | -3.431 |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | -55 | -26 |
| | - | - |

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,8 | 99,3 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,2 | 0,7 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,7 pct. placeret i Sundhedspleje, 21,51 pct. i Industri, 10,7 pct. i Energi, 10,15 pct. i Finans, 7,17 pct. i Materialer og 16,78 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 287.750 | 41.190 | 622.523 | 95.595 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | -3.597 | | -5.354 |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | -575 | | -284 |
| Emission i året | 339.773 | 48.663 | 167.721 | 20.976 |
| Indløsning i året | -5.000 | -766 | -75.500 | -9.508 |
| Emissionstillæg | | 34 | | 18 |
| Indløsningsfradrag | | 1 | | 9 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -23 | | -19 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | -1.162 | | -155 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -13 | | -55 |
| Overførsel af udlodning til næste år | | 55 | | 26 |
| Foreslået udlodning | | 5.354 | | 3.431 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 6.435 | | -14.054 |
| I alt investorenes formue | 622.523 | 95.595 | 714.744 | 90.626 |

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

| | 2019 ¹⁾ | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|--------------------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | |
| Årets nettoresultat | 2,00 | 9,82 | 10,67 | -10,81 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 35,60 | 41,19 | 95,60 | 90,63 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 33,60 | 28,78 | 62,25 | 71,47 |
| Nøgletal pr. andel | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 106,15 | 143,15 | 153,56 | 126,80 |
| Udlodning pr. andel | - | 12,50 | 8,60 | 4,80 |
| Årets afkast i procent | 6,15 | 34,86 | 17,62 | -11,90 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,57 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 20,04 |
| Omkostningsprocent | 0,31 | 0,50 | 0,50 | 0,31 |
| Tracking error | - | - | - | 0,26 |
| Active share | 4,78 | 0,48 | 0,41 | 0,63 |
| Benchmark | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 8,55 | 35,60 | 18,60 | -11,54 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,59 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 20,17 |

Bemærk: ¹⁾ Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Afkast og resultat

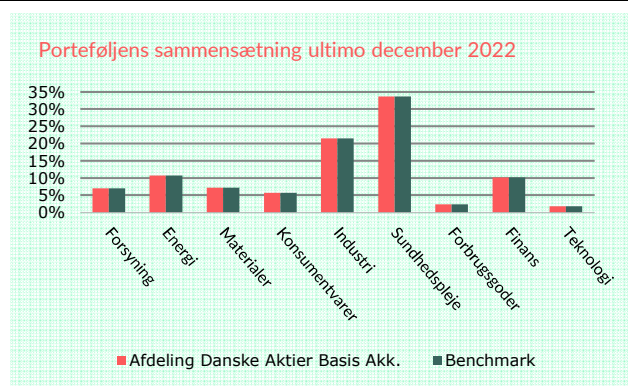
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -12,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,0 pct. Afdelingen har til formål at følge sit benchmark, og resultatet vurderes derfor som tilfredsstillende. Selve afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

| | |
|------------------------------|---------------------------|
| Børsnoteret/stiftet | 2018 |
| Akkumulerende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori (2022) | 6 |
| Risikokategori (2023) | 4 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | OMX C25 Cap inkl. udbytte |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|---------------------------|--------------|--------|
| 1 - Novo Nordisk | DK0060534915 | 15,12% |
| 2 - DSV | DK0060079531 | 12,99% |
| 3 - Vestas | DK0061539921 | 10,66% |
| 4 - Genmab | DK0010272202 | 10,02% |
| 5 - Ørsted | DK0060094928 | 7,00% |
| 6 - Coloplast B | DK0060448595 | 5,97% |
| 7 - Danske Bank | DK0010274414 | 4,85% |
| 8 - Carlsberg B | DK0010181759 | 4,63% |
| 9 - A.P. Møller - Mærsk B | DK0010244508 | 3,80% |
| 10 - NovoZymes B | DK0060336014 | 3,70% |



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|---------------|----------------|
| Renteudgifter | | -3 | -3 |
| Udbytter | | 1.647 | 4.206 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 1.644 | 4.203 |
| Kapitalandele | | 21.729 | -29.268 |
| Handelsomkostninger | 2 | -26 | -29 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 21.702 | -29.297 |
| I alt indtægter | | 23.346 | -25.094 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -790 | -548 |
| Resultat før skat | | 22.557 | -25.642 |
| Skat | 4 | -247 | -631 |
| Årets nettoresultat | | 22.310 | -26.273 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 22.310 | -26.273 |
| Overført til formuen | | 22.310 | -26.273 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|---|----------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 615 | 334 |
| I alt likvide midler | | 615 | 334 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | 211.509 | 169.251 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | - | 2.074 |
| I alt kapitalandele | 6 | 211.509 | 171.326 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | | 1.659 | - |
| I alt andre aktiver | | 1.659 | - |
| Aktiver i alt | 7 | 213.783 | 171.660 |
| Passiver | | | |
| Investorenes formue | 8 | 212.005 | 171.626 |
| Skyldige omkostninger | | 107 | 34 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | | 1.671 | - |
| I alt anden gæld | | 1.778 | 34 |
| Passiver i alt | | 213.783 | 171.660 |

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Indestående i depotselskab | -3 | -3 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 1.647 | 4.206 |
| I alt renter og udbytter | 1.644 | 4.203 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|-----------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger | 89 | 47 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -63 | -17 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 26 | 29 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|------------|------------|
| Administration | 554 | 590 |
| Investeringsforvaltning | 271 | -42 |
| Distribution, markedsføring og formidling | -35 | - |
| I alt administrationsomkostninger | 790 | 548 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 247 | 631 |

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,9 | 99,8 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,1 | 0,2 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,7 pct. placeret i Sundhedspleje, 21,5 pct. i Industri, 10,68 pct. i Energi, 10,14 pct. i Finans, 7,18 pct. i Materialer og 16,8 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 989.245 | 141.513 | 1.263.202 | 212.005 |
| Emission i året | 555.000 | 88.317 | 63.000 | 9.362 |
| Indløsning i året | -281.043 | -40.187 | -163.000 | -23.483 |
| Emissionstillæg | | 80 | | 9 |
| Indløsningsfradrag | | 35 | | 23 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -63 | | -17 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 22.310 | | -26.273 |
| I alt investorenes formue | 1.263.202 | 212.005 | 1.163.202 | 171.626 |

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

| | 2019 ¹⁾ | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|--------------------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | |
| Årets nettoresultat | 6,90 | 33,66 | 22,31 | -26,27 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 111,90 | 141,51 | 212,00 | 171,63 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 105,20 | 98,92 | 126,32 | 116,32 |
| Nøgletal pr. andel | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 106,33 | 143,05 | 167,83 | 147,55 |
| Årets afkast i procent | 6,33 | 34,53 | 17,32 | -12,09 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,55 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 20,13 |
| Omkostningsprocent | 0,32 | 0,50 | 0,50 | 0,31 |
| Tracking error | - | - | - | 0,25 |
| Active share | 4,14 | 0,31 | 0,31 | 0,17 |
| Benchmark | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 8,55 | 35,60 | 18,60 | -11,54 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,59 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 20,17 |

Bemærk: ¹⁾ Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

Afdeling Globale Aktier Basis

Afkast og resultat

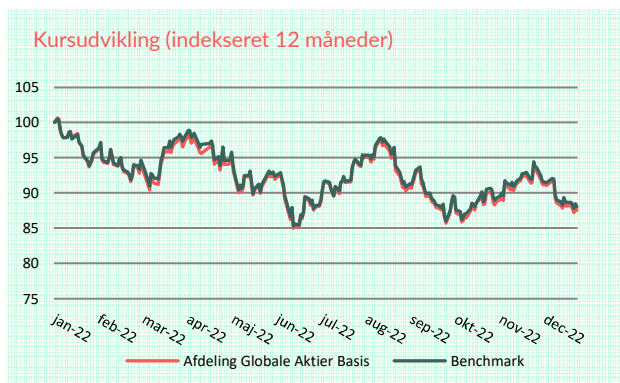
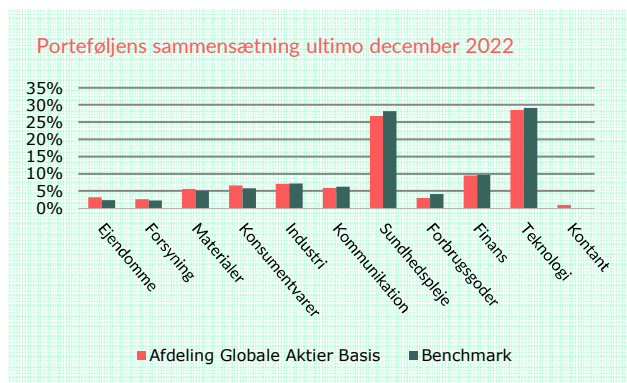
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -12,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,0 pct. Afdelingen har til formål at følge sit benchmark, og resultatet vurderes derfor som tilfredsstillende. Selve afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst overalt i verden.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis

| | |
|---------------------------------|--|
| Børsnoteret/stiftet | 2018 |
| Udbyttebetalende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori (2022) | 6 |
| Risikokategori (2023) | 4 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|--------------------------|--------------|--------|
| 1 - Microsoft | US5949181045 | 11,13% |
| 2 - Alphabet Class A | US02079K3059 | 5,13% |
| 3 - UnitedHealth Group | US91324P1021 | 4,90% |
| 4 - Taiwan Semiconductor | US8740391003 | 2,94% |
| 5 - ABBVie | US00287Y1091 | 2,63% |
| 6 - ASML Holding | NL0010273215 | 2,31% |
| 7 - Roche Holding | CH0012032048 | 2,03% |
| 8 - Cisco Systems | US17275R1023 | 2,00% |
| 9 - Novartis | CH0012005267 | 2,00% |
| 10 - AstraZeneca | GB0009895292 | 1,98% |



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Basis - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|---------------|----------------|
| Renteudgifter | | -7 | -8 |
| Udbytter | | 5.426 | 5.887 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 5.419 | 5.880 |
| Kapitalandele | | 57.399 | -38.289 |
| Handelsomkostninger | 2 | -112 | -86 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 57.287 | -38.376 |
| I alt indtægter | | 62.706 | -32.496 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -1.185 | -1.200 |
| Resultat før skat | | 61.521 | -33.696 |
| Skat | 4 | -592 | -625 |
| Årets nettoresultat | | 60.930 | -34.321 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 60.930 | -34.321 |
| Formuebevægelser | | 1.683 | -466 |
| Til disposition | | 62.613 | -34.787 |
| Til rådighed for udlodning | 5 | 16.294 | 13.502 |
| Overført til formuen | | 46.320 | -48.289 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|---|----------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 894 | 1.480 |
| I alt likvide midler | | 894 | 1.480 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | - | 788 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 306.606 | 212.808 |
| I alt kapitalandele | 6 | 306.606 | 213.596 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 191 | 170 |
| Andre tilgodehavender | | 311 | 476 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | | 1.018 | - |
| I alt andre aktiver | | 1.519 | 646 |
| Aktiver i alt | 7 | 309.019 | 215.723 |
| Passiver | | | |
| Investorenes formue | 8 | 308.829 | 215.566 |
| Skyldige omkostninger | | 190 | 157 |
| I alt anden gæld | | 190 | 157 |
| Passiver i alt | | 309.019 | 215.723 |

Afdeling Globale Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|--------------|--------------|
| Indestående i depotselskab | -7 | -8 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 5.426 | 5.887 |
| I alt renter og udbytter | 5.419 | 5.880 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|-----------|
| Bruttohandelsomkostninger | 262 | 210 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -150 | -124 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 112 | 86 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|--------------|--------------|
| Administration | 678 | 688 |
| Investeringsforvaltning | 507 | 513 |
| Distribution, markedsføring og formidling | - | - |
| I alt administrationsomkostninger | 1.185 | 1.200 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 592 | 625 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|---------------|---------------|
| Renter og udbytter | 5.419 | 5.880 |
| Regulering til kontantprincip (udbytter) | -147 | -138 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | -592 | -625 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | 11.114 | 10.051 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -1.185 | -1.200 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | 1.563 | -680 |
| Udlodning overført fra sidste år | 120 | 214 |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | 16.294 | 13.502 |
| Heraf foreslået udlodning | -16.080 | -13.396 |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | -214 | -106 |
| | - | - |

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,2 | 99,0 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,8 | 1,0 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,84 pct. placeret i Teknologi, 27,06 pct. i Sundhedspleje, 9,62 pct. i Finans, 7,15 pct. i Industri, 6,68 pct. i Konsumentvarer og 20,65 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 1.567.941 | 181.295 | 2.143.945 | 308.829 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | -6.742 | | -16.080 |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | -451 | | -187 |
| Emission i året | 743.004 | 95.637 | 184.293 | 22.938 |
| Indløsning i året | -167.000 | -21.884 | -518.000 | -65.656 |
| Emissionstillæg | | 155 | | 38 |
| Indløsningsfradrag | | 41 | | 129 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -150 | | -124 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | -1.563 | | 680 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -120 | | -214 |
| Overførsel af udlodning til næste år | | 214 | | 106 |
| Foreslået udlodning | | 16.080 | | 13.396 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 46.320 | | -48.289 |
| I alt investorenes formue | 2.143.945 | 308.829 | 1.810.238 | 215.566 |

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

| | 2019 ¹⁾ | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|--------------------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | |
| Årets nettoresultat | 10,90 | 9,82 | 60,93 | -34,32 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 189,30 | 181,29 | 308,83 | 215,57 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 172,20 | 156,79 | 214,39 | 181,02 |
| Nøgletal pr. andel | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 109,92 | 115,63 | 144,05 | 119,08 |
| Udlodning pr. andel | 0,60 | 4,30 | 7,50 | 7,40 |
| Årets afkast i procent | 9,92 | 5,76 | 29,20 | -12,54 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,37 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 16,59 |
| Omkostningsprocent | 0,26 | 0,50 | 0,48 | 0,49 |
| Tracking error | - | - | - | 0,72 |
| Active share | 17,70 | 17,63 | 24,74 | 21,40 |
| Benchmark | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 8,84 | 6,47 | 29,70 | -11,96 |
| Sharpe ratio | - | - | 1,38 | 0,41 |
| Standardafvigelse | - | - | 14,67 | 16,79 |

Bemærk: ¹⁾ Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Afkast og resultat

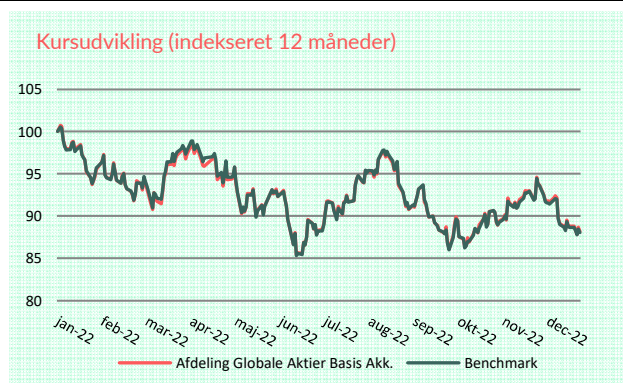
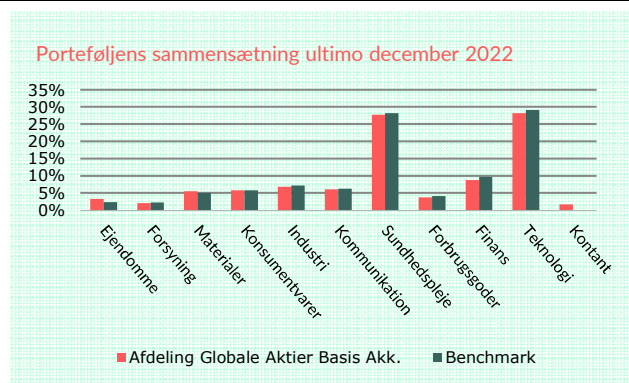
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -11,8 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,0 pct. Afdelingen har til formål at følge sit benchmark, og resultatet vurderes derfor som tilfredsstillende. Selve afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst overalt i verden.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

| | |
|------------------------------|--|
| Børsnoteret/stiftet | 2018 |
| Akkumulerende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori (2022) | 6 |
| Risikokategori (2023) | 4 |
| Risikoprofil (2022) | Gul |
| Benchmark | Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

| Navn | ISIN | Andel |
|--------------------------|--------------|--------|
| 1 - Microsoft | US5949181045 | 11,62% |
| 2 - Alphabet Class A | US02079K3059 | 5,56% |
| 3 - UnitedHealth Group | US91324P1021 | 5,18% |
| 4 - Taiwan Semiconductor | US8740391003 | 3,15% |
| 5 - ABBVie | US00287Y1091 | 2,63% |
| 6 - Novartis | CH0012005267 | 2,16% |
| 7 - ASML Holding | NL0010273215 | 2,16% |
| 8 - AstraZeneca | GB0009895292 | 2,08% |
| 9 - Roche Holding | CH0012032048 | 2,00% |
| 10 - Linde Plc. | IE00BZ12_SYN | 1,86% |



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.

Der henvises i øvrigt til det vedlagte bilag til årsrapporten, som indeholder yderligere oplysninger om miljømæssige og sociale karakteristika.

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. - Årsregnskab

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|------------------------------------|----------|----------------|----------------|
| Renteudgifter | | -10 | -12 |
| Udbytter | | 8.820 | 11.432 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 8.810 | 11.419 |
| Kapitalandele | | 96.326 | -73.182 |
| Handelsomkostninger | 2 | -234 | -158 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 96.092 | -73.340 |
| I alt indtægter | | 104.902 | -61.920 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -1.917 | -2.302 |
| Resultat før skat | | 102.985 | -64.223 |
| Skat | 4 | -938 | -1.202 |
| Årets nettoresultat | | 102.047 | -65.424 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 102.047 | -65.424 |
| Overført til formuen | | 102.047 | -65.424 |

Balance

| (1.000 kr.) | Note | 2021 | 2022 |
|---|----------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 4.749 | 7.344 |
| I alt likvide midler | | 4.749 | 7.344 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | - | 1.799 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 558.696 | 473.310 |
| I alt kapitalandele | 6 | 558.696 | 475.109 |
| Tilgodehavender, renter, udbytter m.v. | | 338 | 485 |
| Andre tilgodehavender | | 499 | 847 |
| I alt andre aktiver | | 837 | 1.332 |
| Aktiver i alt | 7 | 564.282 | 483.784 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | 8 | 563.920 | 483.438 |
| Skyldige omkostninger | | 362 | 346 |
| I alt anden gæld | | 362 | 346 |
| Passiver i alt | | 564.282 | 483.784 |

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|--------------|---------------|
| Indestående i depotselskab | -10 | -12 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 8.820 | 11.432 |
| I alt renter og udbytter | 8.810 | 11.419 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Bruttohandelsomkostninger | 505 | 389 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -271 | -232 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 234 | 158 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|---|--------------|--------------|
| Administration | 1.092 | 1.314 |
| Investeringsforvaltning | 825 | 988 |
| Distribution, markedsføring og formidling | - | - |
| I alt administrationsomkostninger | 1.917 | 2.302 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|--------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 938 | 1.202 |

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

| (pct.) | 2021 | 2022 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,0 | 98,2 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,0 | 1,8 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,72 pct. placeret i Teknologi, 28,16 pct. i Sundhedspleje, 8,92 pct. i Finans, 6,87 pct. i Industri, 6,2 pct. i Kommunikation og 21,13 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2021 (stk.) | Formue- værdi 2021 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2022 (stk.) | Formue- værdi 2022 (1.000 kr.) |
|---|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 2.594.000 | 304.257 | 3.734.557 | 563.920 |
| Emission i året | 1.316.000 | 179.937 | 558.000 | 77.417 |
| Indløsning i året | -175.443 | -22.432 | -661.000 | -92.582 |
| Emissionstillæg | | 347 | | 153 |
| Indløsningsfradrag | | 35 | | 186 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -271 | | -232 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 102.047 | | -65.424 |
| I alt investorenes formue | 3.734.557 | 563.920 | 3.631.557 | 483.438 |

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

| | 2019 ¹⁾ | 2020 | 2021 | 2022 |
|--|--------------------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | | | |
| Årets nettoresultat | 21,90 | 18,56 | 102,05 | -65,42 |
| Investorenes formue inkl. udlodning | 271,50 | 304,26 | 563,92 | 483,44 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 246,70 | 259,40 | 373,46 | 363,16 |
| Nøgletal pr. andel | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte) | 110,06 | 117,29 | 151,00 | 133,12 |
| Årets afkast i procent | 10,06 | 6,57 | 28,74 | -11,84 |
| Sharpe ratio | - | - | - | 0,39 |
| Standardafvigelse | - | - | - | 16,42 |
| Omkostningsprocent | 0,26 | 0,50 | 0,48 | 0,48 |
| Tracking error | - | - | - | 0,75 |
| Active share | 17,26 | 17,70 | 28,13 | 22,48 |
| Benchmark | | | | |
| Benchmarkafkast i procent | 8,84 | 6,47 | 29,70 | -11,96 |
| Sharpe ratio | - | - | 1,38 | 0,41 |
| Standardafvigelse | - | - | 14,67 | 16,79 |

Bemærk: ¹⁾ Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Lisa Herold Ferbing, Ledelsesrådgiver, Cand.jur. & Executive Coach

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Bestyrelsesmedlem: cBrain A/S, Djøf Privat og Invest Administration A/S

Direktionsposter: Casa Monte Verde ApS

Øvrige hverv: Formand for Dansk IT

Bestyrelsesmedlem

Jes Damsted, Management konsulent, Cand.merc.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Carnegie Investment Fund - Nordic Equity Fund

(Luxembourg), FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Investeringsforeningen Falcon Invest og Zensi Robotics ApS

Bestyrelsesmedlem: Barfoed Group P/S, Frilandsmuseets Grundkøbsfond, Incite Robotics ApS, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension forsikringsaktieselskab

Øvrige hverv: Næstformand for UNord S/I, bestyrelsesmedlem i Erhvervsakademiet Copenhagen Business Academy S/I og Managing Partner i Aspiration

Bestyrelsesmedlem

Niels Mazanti, Direktør

Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S, Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, Nordic Corporate Investments A/S, SHG

Komplementarselskab ApS, Sportgoodsfonden og Sportgoods P/S

Direktionsposter: SG Komplementarselskab ApS og Sportgoods P/S

Bestyrelsesmedlem

Zaiga Strautmane, Konsulent - bæredygtig virksomhedsledelse, Cand.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrol-opgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Gudme Raaschou Asset Management, der er en del af Lån & Spar Bank A/S, om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Bestyrelseshonorar | 331 | 383 |
| <small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningselskabet</small> | | |
| | 331 | 383 |

Revisionshonorar

| (1.000 kr.) | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Honorar til den valgte revisor fordeler sig således: | | |
| Lovpligtig revision | 177 | 146 |
| Andre erklæringsopgaver | 0 | 0 |
| Skatterådgivning | 0 | 0 |
| Andre ydelser end revision | 0 | 0 |
| | 177 | 146 |

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2021.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter realiserede og periodiserede renter af obligationer og pantebreve. Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsværdien. Realiserede tab på aktier og obligationer er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlokningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for de udloddende afdelinger er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingernes underliggende obligationer og kapitalandele (Fund-of-Funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af proventet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger, som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af proventet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året, samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen opgjort i danske kroner i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Supplerende beretninger i henhold til disclosure forordningen

Produktnavn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Danske Aktier
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300EGSH3CXOCWLG02

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 investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdelingen fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med kerneaktiviteter indenfor sektorerne tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2022, og de anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til opfyldelsen af de pågældende karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika, der var funderet på den norm- og aktivitetsbaserede screening. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator. Det medførte, at afdelingen ikke foretog investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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

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



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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdeling Danske Aktier hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2022 – 31.12.2022

| Største investeringer | Sektor | Andel i % | Land |
|-----------------------|---------------|-----------|------|
| Novo Nordisk | Sundhedspleje | 9,75 | DK |
| DSV | Industri | 9,61 | DK |
| Tryg | Finans | 6,14 | DK |
| Ørsted | Industri | 5,73 | DK |
| Genmab | Sundhedspleje | 5,23 | DK |
| Royal Unibrew | Konsumentvare | 4,71 | DK |
| Carlsberg B | Konsumentvare | 4,55 | DK |
| GN Store Nord | Teknologi | 4,40 | DK |
| Coloplast B | Sundhedspleje | 3,92 | DK |
| Solar B | Industri | 3,83 | DK |
| Netcompany | Teknologi | 3,81 | DK |
| A.P. Møller - Mærsk B | Industri | 3,76 | DK |
| H.Lundbeck B | Sundhedspleje | 3,26 | DK |
| William Demant | Sundhedspleje | 3,18 | DK |
| Alm. Brand | Finans | 3,04 | DK |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

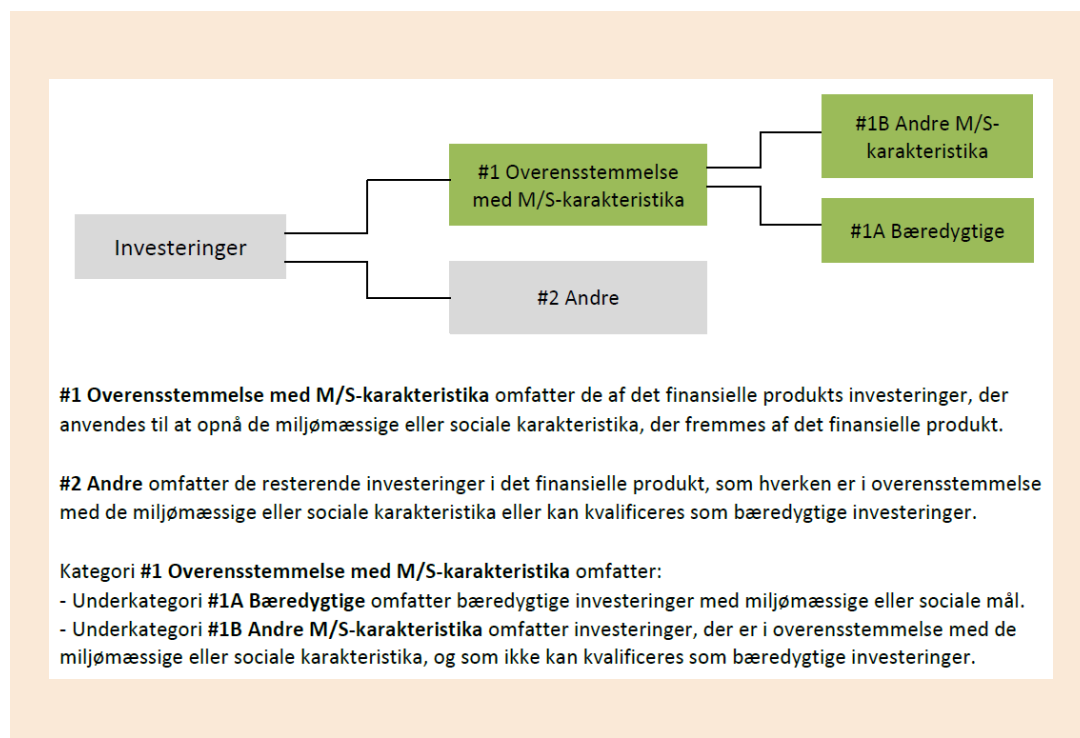
Afdeling Danske Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer med henholdsvis et miljømål eller et socialt mål.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Danske Aktier foretog som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori "#1B Andre M/S-karakteristika".

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori "#2 Andre".

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremkommer det, at der ikke var foretaget investeringer i fossile brændstoffer m.v.



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

Afdeling Danske Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

- Ja:
- Indenfor fossil gas
 - Indenfor atomkraft
- Nej

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

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.

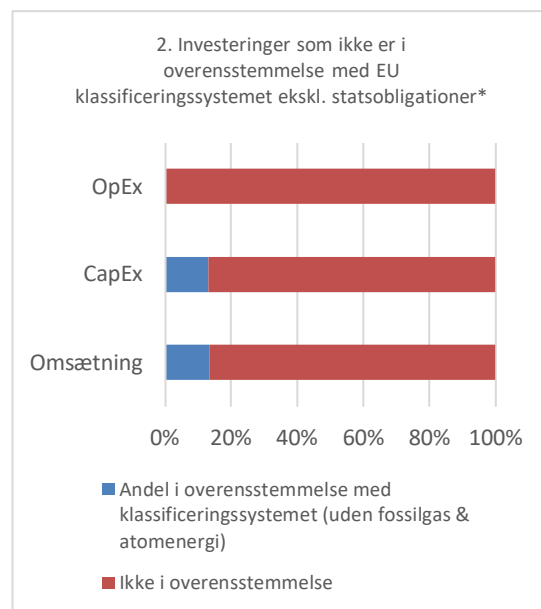
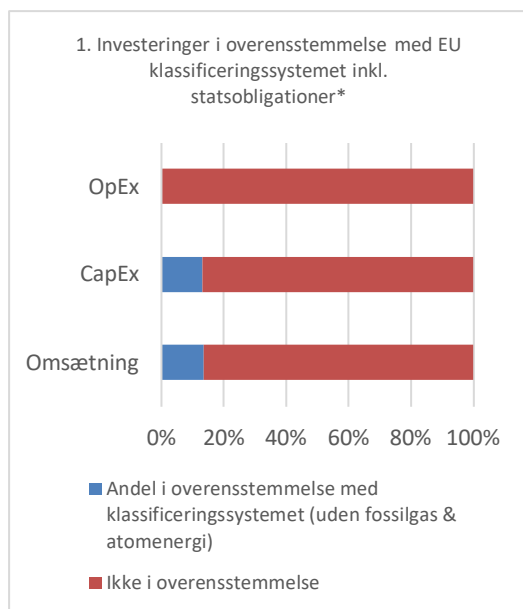
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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 de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



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

Afdelingen foretog ikke investeringer i statsobligationer i referenceperioden.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der er redegjort for procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var 0 %.

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



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Danske Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen var i referenceperioden ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Data fra en ekstern dataleverandør viser dog, at afdelingen tog højde for socialt bæredygtige parametre i referenceperioden. De største bidragende dele kommer fra aktiviteter relateret til Godt Helbred og Velvære, Overkommelig og Ren Energi samt Klimaindsats.

I tabellerne nedenfor er vist de tre største aktivitetsområder samt de største aktører indenfor hvert område.

| Godt Helbred og Velvære | Andel i % |
|-------------------------|-----------|
| Novo Nordisk | 9,56 |
| H.Lundbeck | 4,02 |

| Overkommelig & Ren Energi | Andel i % |
|---------------------------|-----------|
| Vestas | 2,45 |
| Ørsted | 4,87 |

| Klimaindsats | Andel i % |
|--------------|-----------|
| Vestas | 2,45 |
| Ørsted | 4,87 |



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

Afdelingen foretog som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre".

Likvide midler i bankindskud har bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. Likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

Afdelingens benchmark var i referenceperioden OMX København Totalindeks Cap, som ikke følger de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der var dermed ikke tale om et referencebenchmark.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens ledelsesberetning, hvor der er redegjort nærmere for afdelingens CO₂-udslip pr. mio. kr. investeret kapital sammenlignet med OMX København Totalindeks Cap.

Produkt navn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Europa Classics
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ZPGECSKRNS5K92

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 skæder miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde 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.

Afdeling Europa Classics fremmede sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen foretog derfor ikke investeringer i selskaber, der havde sine hovedaktiviteter eller var producenter indenfor følgende områder: Alkohol, tobak, hasardspil, våben og pornografi.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De sociale karakteristika anses for opfyldt i 2022, og de anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til opfyldelsen af de pågældende karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de sociale karakteristika, der var funderet på den norm- og aktivitetsbaserede screening. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator. Det medførte, at afdelingen ikke foretog investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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

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



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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdeling Europa Classics hensyn til indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2022 – 31.12.2022

| Største investeringer | Sektor | Andel i % | Land |
|-----------------------|----------------|-----------|------|
| Nestle | Konsumentvarer | 5,94 | CH |
| Roche Holding | Sundhedspleje | 5,10 | CH |
| Novartis | Sundhedspleje | 3,74 | CH |
| Reckitt Benckiser | Konsumentvarer | 3,68 | GB |
| LVMH | Konsumentvarer | 3,35 | FR |
| ABB | Industri | 3,29 | CH |
| ASML | Teknologi | 3,28 | NL |
| AstraZeneca | Sundhedspleje | 3,11 | GB |
| Brenntag | Materialer | 2,97 | DE |
| Groupe Danone | Konsumentvarer | 2,77 | FR |
| Vodafone | Teknologi | 2,74 | GB |
| Gea Group | Industri | 2,70 | DE |
| AXA | Finans | 2,63 | FR |
| Rio Tinto | Materialer | 2,43 | GB |
| WH Smith | Konsumentvarer | 2,40 | GB |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

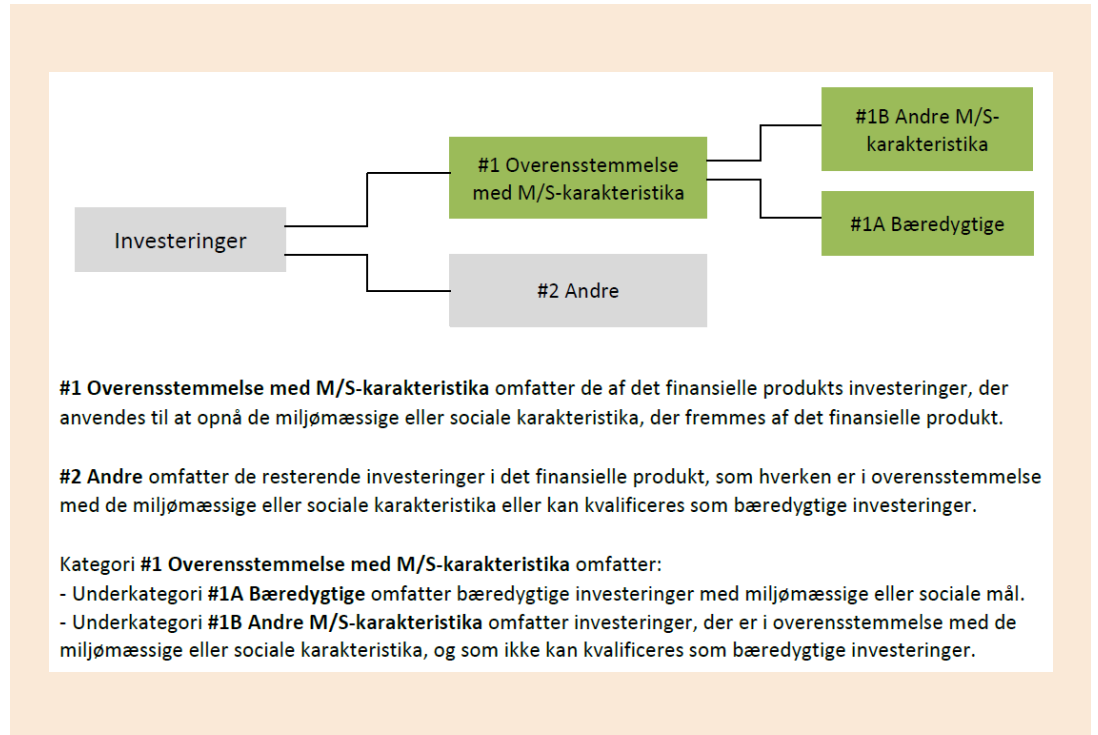
Afdeling Europa Classics havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer med henholdsvis et miljømål eller et socialt mål.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Europa Classics foretog som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremkommer det, at afdelingen ikke foretog investeringer i fossile brændstoffer m. v.



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

Afdeling Europa Classics havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

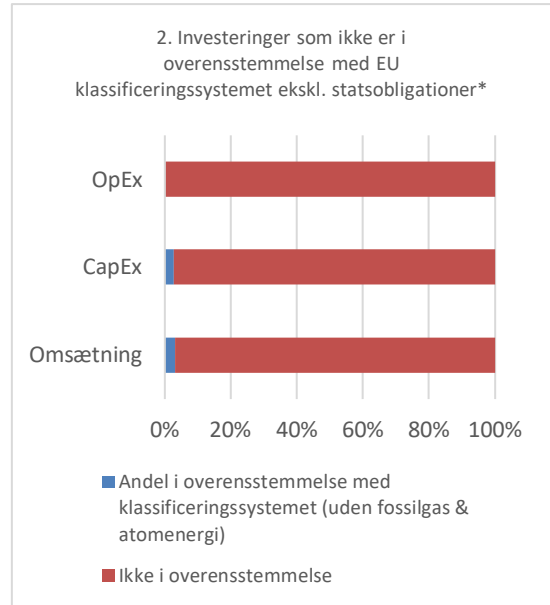
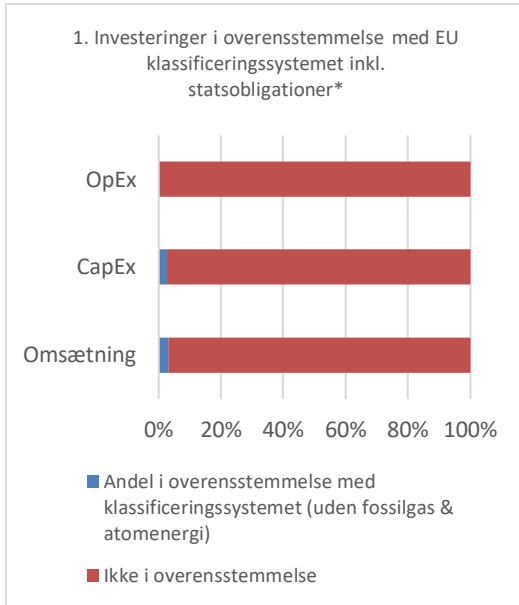
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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

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

Afdeling Europa Classics foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der er redegjort for procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var 0 %.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Europa Classics havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen var i referenceperioden ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Data fra en ekstern dataleverandør viser dog, at afdelingen tog højde for socialt bæredygtige parametre i referenceperioden. De største bidragende dele kom fra aktiviteter relateret til Godt Helbred og Velvære, Ansvarligt Forbrug og Produktion samt Liv på Land.

I tabellerne nedenfor er vist de tre største aktivitetsområder samt de største aktører indenfor hvert område.

| Godt Helbred og Velvære | Andel i % |
|-------------------------|-----------|
| Roche Holding | 4,84 |
| AstraZeneca | 3,41 |
| Novartis | 1,45 |

| Ansvarligt Forbrug og Produktion | Andel i % |
|----------------------------------|-----------|
| Sig Comibloc | 2,76 |
| Groupe Danone | 3,49 |

| Liv på Land | Andel i % |
|---------------|-----------|
| Sig Comibloc | 2,76 |
| Groupe Danone | 3,49 |



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

Afdeling Europa Classics foretog som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre".

Likvide midler i bankindsbud har bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. Likvide midler i bankindsbud var ikke underlagt sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende screeningsprocesser til opfyldelse af de sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens benchmark var MSCI Europe, som ikke følger de sociale karakteristika, som afdelingen fremmer. Der var dermed ikke tale om et referencebenchmark.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens ledelsesberetning, hvor der er redegjort nærmere for afdelingens CO₂-udslip pr. mio. kr. investeret kapital sammenlignet med MSCI Europe.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

Produkt navn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Verden Selection
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300852VTOV1ZSLP36

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 skæder miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde 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.

Afdeling Verden Selection fremmede miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen foretog derfor ikke investeringer i selskaber, der havde sine hovedaktiviteter eller var producenter indenfor følgende områder: Alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2022, og de anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til opfyldelsen af de pågældende karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika, der var funderet på den norm- og aktivitetsbaserede screening. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator. Det medførte, at afdelingen ikke foretog investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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

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



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

Afdeling Verden Selection tog hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer | Sektor | Andel i % | Land |
|-----------------------|----------------|-----------|------|
| Microsoft | Teknologi | 9,59 | US |
| Alphabet | Kommunikation | 5,69 | US |
| UnitedHealth | Sundhedspleje | 5,10 | US |
| AstraZeneca | Sundhedspleje | 3,69 | GB |
| AbbVie | Sundhedspleje | 3,16 | US |
| Roche | Sundhedspleje | 3,13 | CH |
| CVS/Caremark | Sundhedspleje | 2,94 | US |
| Fiserv Inc. | Teknologi | 2,90 | US |
| Novartis | Sundhedspleje | 2,57 | CH |
| Republic Services | Industri | 2,55 | US |
| Genpact | Teknologi | 2,20 | US |
| Abbott Labs | Sundhedspleje | 1,99 | US |
| Reckitt Benckiser | Konsumentvarer | 1,97 | GB |
| Darling Ingredients | Konsumentvarer | 1,94 | US |
| Johnson & Johnson | Konsumentvarer | 1,77 | US |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2022 – 31.12.2022



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

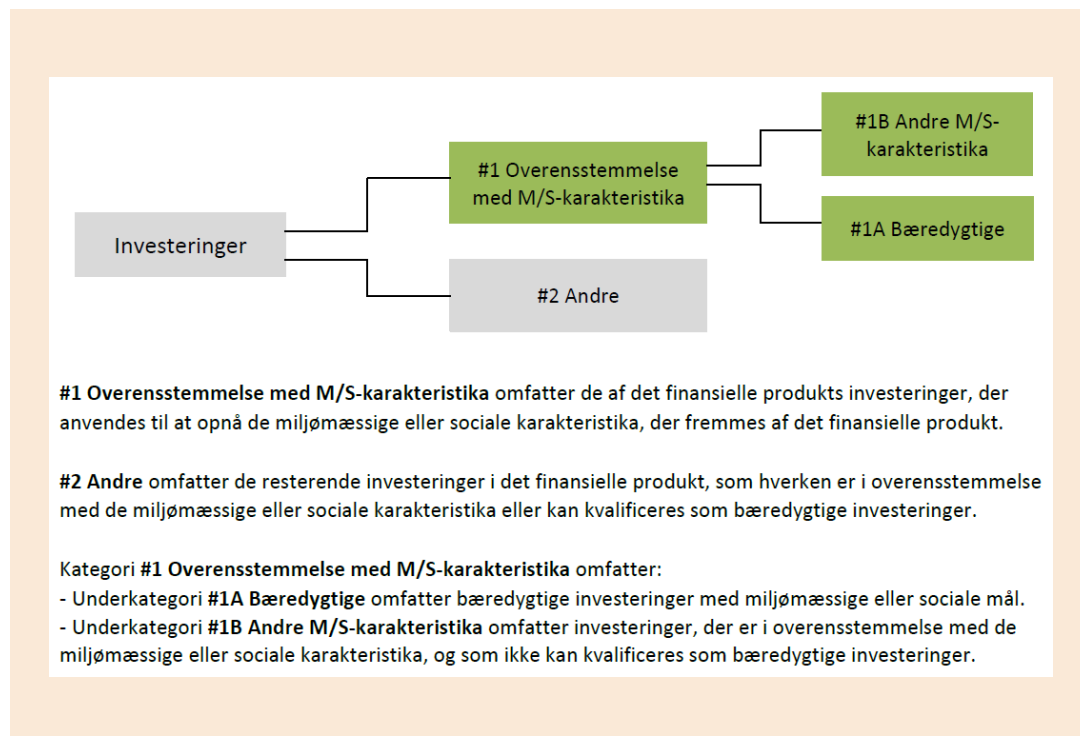
Afdeling Verden Selection havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang af bæredygtige investeringer med henholdsvis et miljømål eller et socialt mål.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screening. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori "#1B Andre M/S-karakteristika".

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori "#2 Andre".

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremkommer det, at afdelingen ikke foretog investeringer i fossile brændstoffer m.v.



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

Afdeling Verden Selection havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

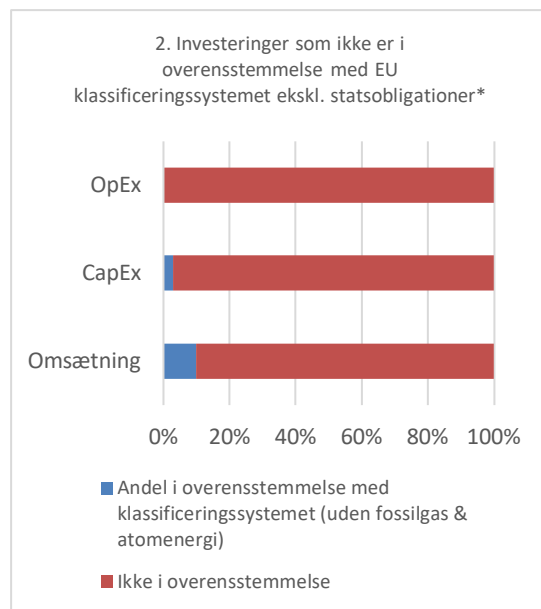
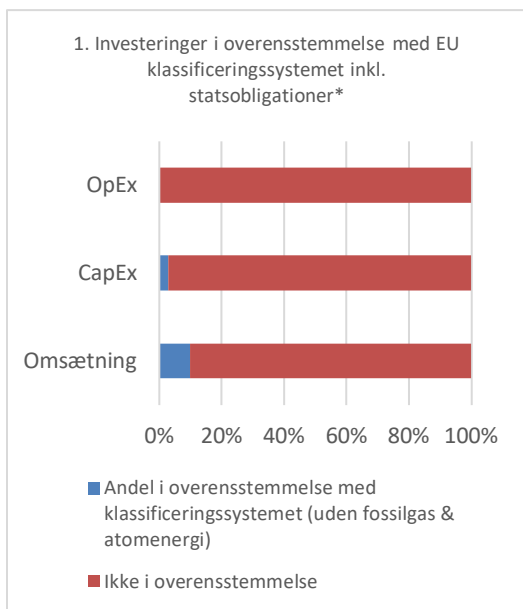
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

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.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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 de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



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

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 kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdeling Verden Selection foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der er redegjort for procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var 0 %.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Verden Selection havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdeling Verden Selection var i referenceperioden ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Data fra en ekstern dataleverandør viser dog, at afdelingen tog højde for socialt bæredygtige parametre i referenceperioden. De største bidragende dele kommer fra aktiviteter relateret til Godt Helbred og Velvære samt Ansvarligt Forbrug og Produktion.

I tabellerne nedenfor er vist de største aktivitetsområder samt de tre største aktører indenfor hvert område.

| Godt Helbred og Velvære | Andel i % |
|-------------------------|-----------|
| AstraZeneca | 4,09 |
| Novartis | 2,97 |
| Roche | 3,00 |

| Ansvarligt Forbrug og Produktion | Andel i % |
|----------------------------------|-----------|
| Sig Combibloc | 2,09 |
| Prologis Inc | 1,44 |
| Republic Services | 2,58 |



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

Afdelingen foretog som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre".

Likvide midler i bankindsud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. Likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index.

● *Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?*

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Afdelingen har i referenceperioden overholdt de fastsatte screeningsbetingelser og eksklusioner, som tilsvarende gør sig gældende for referencebenchmarket.

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremgår det også, at afdelingen klarede sig bedre end referencebenchmarket indenfor 11 ud af 17 bæredygtighedsparametre. Det var navnlig indenfor parametrene "Hungersnød" og "Liv på land", at afdelingen klarede sig bedre end referencebenchmarket. For så vidt angår de resterende seks parametre, så var det navnlig parametrene "Klimahandling" og "Bæredygtige byer og samfund", hvor afdelingen klarede sig dårligere end benchmarket.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Som det fremgår af årsrapportens ledelsesberetning, havde afdeling Verden Selection et opgjort CO2 udslip pr. mio. kr. investeret på 2,8 tons i modsætning til referencebenchmarkets CO2 udslip på 4,4 tons pr. mio. kr. investeret. Afdelingen har således klaret sig bedre end referencebenchmarket på denne parameter.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Et bredere markedsindeks, som i dette tilfælde er repræsenteret ved MSCI World, havde et CO2 udslip pr. mio. kr. investeret på 7,6 tons. Dette var ligeledes større end afdelingens CO2 udslip pr. mio. kr. investeret, som er opgjort til 2,8 tons. Afdelingen har således klaret sig bedre end det brede markedsindeks på denne parameter.

Det skal dog påpeges, at det bredere markedsindeks MSCI World ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdeling Verden Selection fremmede.

Produkt navn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Danske Aktier Basis
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ZIE055GU5CIR31

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 skæder miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdelingen fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med kerneaktiviteter indenfor sektorerne tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2022, og de anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til opfyldelsen af de pågældende karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika, der var funderet på den norm- og aktivitetsbaserede screening. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator. Det medførte, at afdelingen ikke foretog investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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

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



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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdeling Danske Aktier Basis hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2022 – 31.12.2022

| Største investeringer | Sektor | Andel i % | Land |
|-----------------------|----------------|-----------|------|
| Novo Nordisk | Sundhedspleje | 15,31 | DK |
| DSV | Industri | 11,50 | DK |
| Vestas | Energi | 9,23 | DK |
| Genmab | Sundhedspleje | 8,78 | DK |
| Ørsted | Industri | 7,58 | DK |
| Coloplast B | Sundhedspleje | 6,40 | DK |
| A.P. Møller - Mærsk B | Industri | 5,10 | DK |
| Carlsberg B | Konsumentvarer | 4,86 | DK |
| NovoZymes B | Materialer | 4,58 | DK |
| Danske Bank | Finans | 4,17 | DK |
| Tryg | Finans | 3,23 | DK |
| A.P. Møller - Mærsk A | Industri | 2,78 | DK |
| Chr. Hansen Holding | Materialer | 2,55 | DK |
| Pandora | Forbrugsgoder | 2,26 | DK |
| GN Store Nord | Teknologi | 1,47 | DK |



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

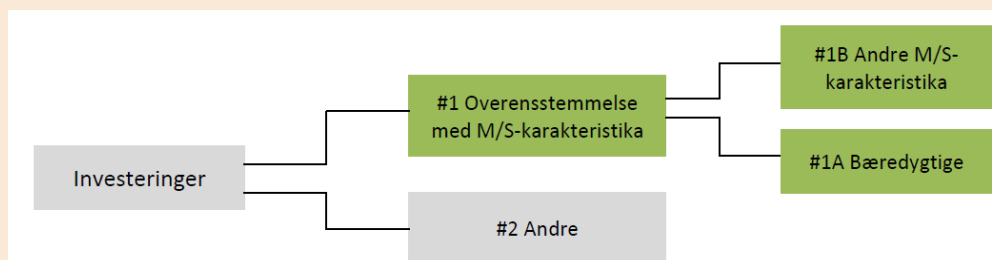
Afdeling Danske Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer med henholdsvis et miljømål eller et socialt mål.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screeningsproces. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori "#1B Andre M/S-karakteristika".

Likvide midler i bankindsud er placeret i kategori "#2 Andre".

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremkommer det, at der ikke blev foretaget nogle investeringer i fossile brændstoffer m.v.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

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

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.

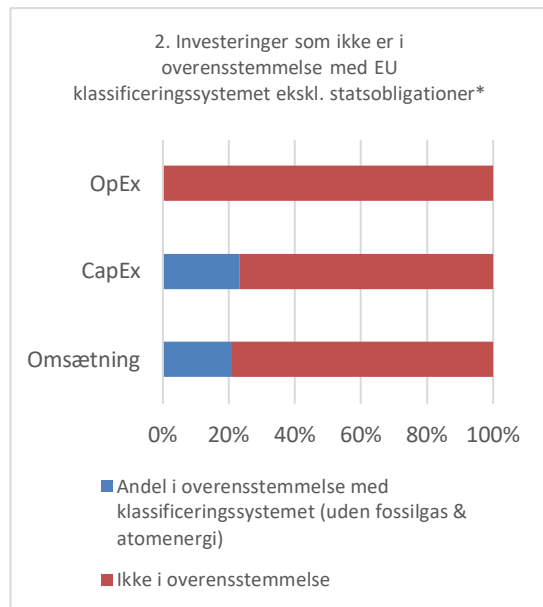
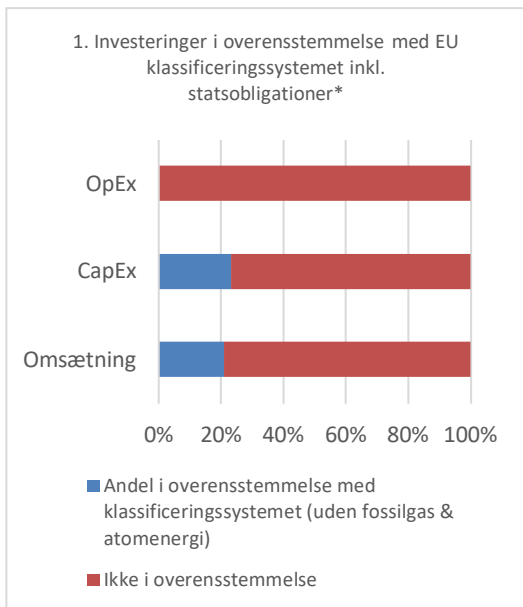
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

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



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

Mulighedsskabende aktiviteter

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

Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der er redegjort for procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var 0 %.

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



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen var i referenceperioden ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Data fra en ekstern dataleverandør viser dog, at afdelingen tog højde for socialt bæredygtige parametre i referenceperioden. De største bidragende dele kommer fra aktiviteter relateret til Klimaindsats, Overkommelig og Ren Energi samt Godt Helbred og Velvære.

I tabellerne nedenfor er vist de tre største aktivitetsområder samt de største aktører indenfor hvert område.

| Klimaindsats | Andel i % |
|--------------|-----------|
| Vestas | 10,70 |
| Ørsted | 7,03 |
| Rockwool | 0,75 |

| Overkommelig og Ren Energi | Andel i % |
|----------------------------|-----------|
| Vestas | 10,70 |
| Ørsted | 7,03 |

| Godt Helbred og Velvære | Andel i % |
|-------------------------|-----------|
| Novo Nordisk | 15,16 |
| Bavarian Nordic | 0,77 |
| AMBU | 0,81 |



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

Afdeling Danske Aktier Basis foretog som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre".

Likvide midler i bankindsud har bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. Likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

Afdelingens benchmark er OMX C25 GI, som ikke følger de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der er dermed ikke tale om et referencebenchmark.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens ledelsesberetning, hvor der er redegjort nærmere for afdelingens CO2-udslip pr. mio. kr. investeret kapital sammenlignet med OMX C25 GI. Det skal i den forbindelse bemærkes, at afdelingen har til formål at kopiere sit benchmark.

Produkt navn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493009053TCYCYBLW27

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 skæder miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdelingen fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med kerneaktiviteter indenfor sektorerne tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler.

Herudover gennemgik afdelingen en normbaseret screening på baggrund af en eksklusionsliste. Screeningen havde til formål at sikre, at afdelingens investeringer ikke overtrådte de gældende konventioner og principper, herunder FN's Global Compact, for så vidt angår menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima og miljø samt anti-korruption.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2022, og de anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til opfyldelsen af de pågældende karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika, der var funderet på den norm- og aktivitetsbaserede screening. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator. Det medførte, at afdelingen ikke foretog investeringer i de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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

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



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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte, tog afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2022 – 31.12.2022

| Største investeringer | Sektor | Andel i % | Land |
|-----------------------|----------------|-----------|------|
| Novo Nordisk | Sundhedspleje | 15,38 | DK |
| DSV | Industri | 11,55 | DK |
| Vestas | Energi | 9,27 | DK |
| Genmab | Sundhedspleje | 8,81 | DK |
| Ørsted | Industri | 7,61 | DK |
| Coloplast B | Sundhedspleje | 6,42 | DK |
| A.P. Møller - Mærsk B | Industri | 5,12 | DK |
| Carlsberg B | Konsumentvarer | 4,89 | DK |
| NovoZymes B | Materialer | 4,60 | DK |
| Danske Bank | Finans | 4,19 | DK |
| Tryg | Finans | 3,24 | DK |
| A.P. Møller - Mærsk A | Industri | 2,79 | DK |
| Chr. Hansen Holding | Materialer | 2,56 | DK |
| Pandora | Forbrugsgoder | 2,27 | DK |
| GN Store Nord | Teknologi | 1,48 | DK |



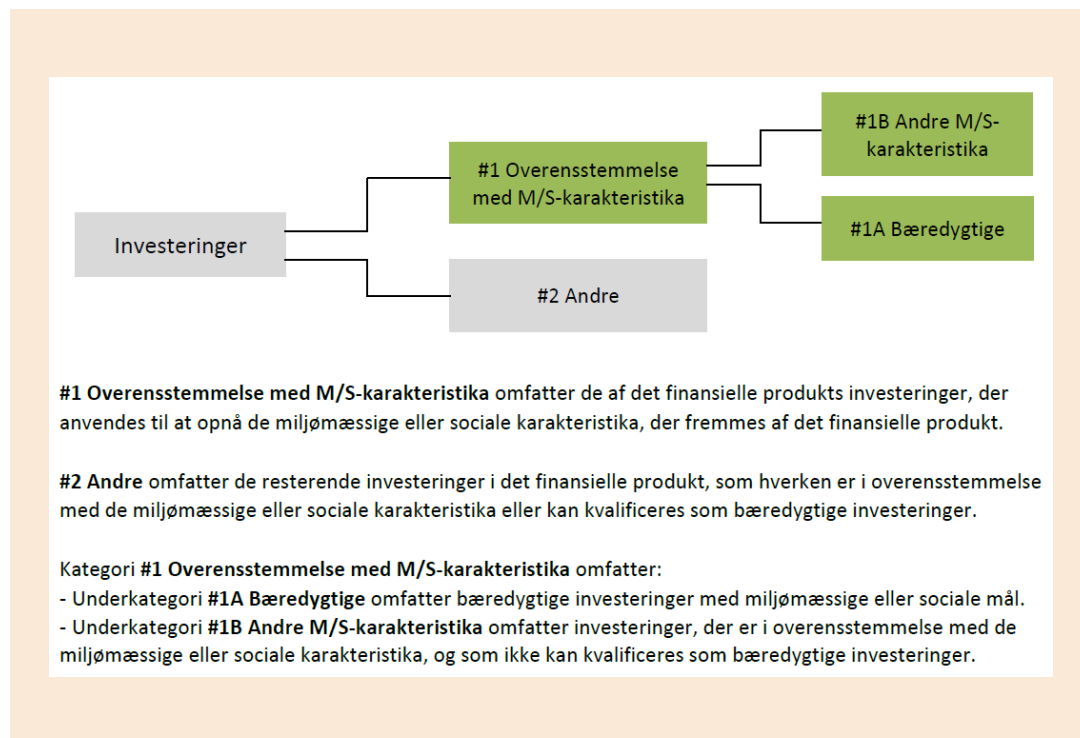
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer med henholdsvis et miljømål eller et socialt mål.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdelingen foretog som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en norm- og aktivitetsbaseret screeningsproces. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori "#1B Andre M/S-karakteristika". Likvide midler i bankindskud er placeret i kategori "#2 Andre".

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremkommer det, at der ikke blev foretaget investeringer i fossile brændstoffer m.v.



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

Afdelingen havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

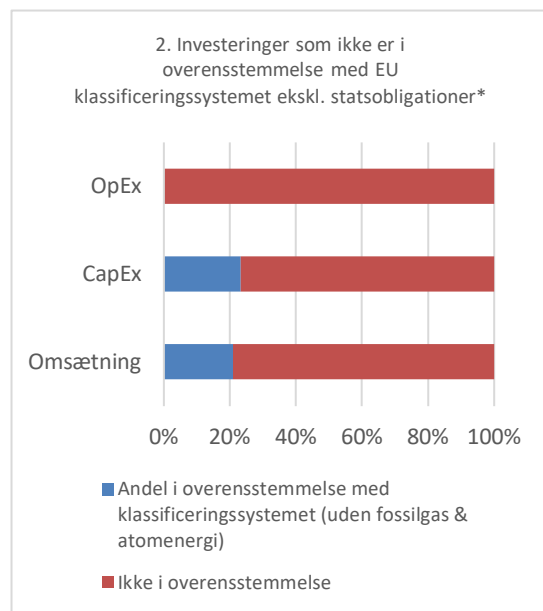
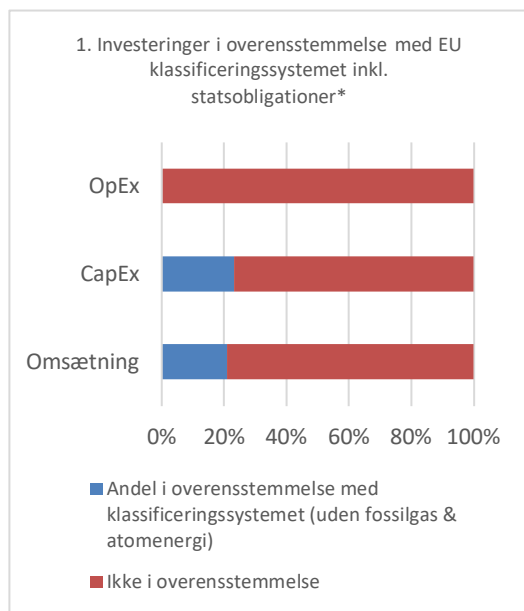
¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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 fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter

Diagrammerne nedenfor viser med blå 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 de finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



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

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-emissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdelingen foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der er redegjort for procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

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

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var 0 %.

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



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen var i referenceperioden ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Data fra en ekstern dataleverandør viser dog, at afdelingen tog højde for socialt bæredygtige parametre i referenceperioden. De største bidragende dele kommer fra aktiviteter relateret til Klimaindsats, Overkommelig og Ren Energi samt Godt Helbred og Velvære.

I tabellerne nedenfor er vist de tre største aktivitetsområder samt de største aktører indenfor hvert område.

| Klimaindsats | Andel i % |
|-----------------|-----------|
| Vestas | 10,70 |
| Ørsted | 7,03 |
| Rockwool Int. B | 0,75 |

| Overkommelig og Ren Energi | Andel i % |
|----------------------------|-----------|
| Vestas | 10,70 |
| Ørsted | 7,03 |

| Godt Helbred og Velvære | Andel i % |
|-------------------------|-----------|
| Novo Nordisk | 15,16 |
| Bavarian Nordic | 0,77 |
| AMBU | 0,81 |



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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre".

Likvide midler i bankindsbud har bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. Likvide midler i bankindsbud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre de eksisterende screeningsprocesser til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

Afdelingens benchmark er OMX C25 GI, som ikke følger de sociale og miljømæssige karakteristika, som afdelingen fremmer. Der er dermed ikke tale om et referencebenchmark.

Der henvises i øvrigt til årsrapportens ledelsesberetning, hvor der er redegjort nærmere for afdelingens CO2-udslip pr. mio. kr. investeret kapital sammenlignet med OMX C25 GI. Det skal i den forbindelse bemærkes, at afdelingen har til formål at kopiere sit benchmark.

Produkt navn: Investeringsforeningen Lån og Spar Invest, Afdeling Globale Aktier Basis
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300MOOKUXTBZ4UT11

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 skæder miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde 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.

Afdeling Globale Aktier Basis udmøntede i referenceperioden en passiv investeringspolitik, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Det pågældende aktieindeks udelukkede investeringer indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Denne eksklusion var med til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

Aktieindeksets sammensætning skulle også sikre, at afdelingens investeringer blev foretaget i selskaber, som havde den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift. Endelig indebar det udvalgte aktieindeks, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2022, og den anvendte bæredygtighedsindikator var medvirkende til opfyldelsen af de pågældende karakteristika. Der er identificeret enkelte investeringer i fossile brændstoffer m.v. ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør, og der redegøres nærmere for dette nedenfor.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Den anvendte bæredygtighedsindikator var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika. Ved at følge aktieindeksets sammensætning og derigennem anvende indeksets aktieudvælgelseskriterier, ekskluderede afdelingen de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte udvælgelseskriterierne.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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

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



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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte ved at kopiere det udvalgte aktieindeks, tog afdeling Globale Aktier Basis hensyn til indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikator).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskriterier tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer | Sektor | Andel i % | Land |
|-----------------------|---------------|-----------|------|
| Microsoft | Teknologi | 10,91 | US |
| Alphabet | Kommunikation | 6,39 | US |
| UnitedHealth | Sundhedspleje | 4,54 | US |
| Taiwan Semiconductor | Teknologi | 3,31 | US |
| ABBVie | Sundhedspleje | 2,49 | US |
| ASML | Teknologi | 2,27 | NL |
| Roche | Sundhedspleje | 2,20 | CH |
| Abbott Labs | Sundhedspleje | 1,98 | US |
| Cisco Systems | Teknologi | 1,96 | US |
| Novartis | Sundhedspleje | 1,88 | CH |
| Adobe Systems | Teknologi | 1,82 | US |
| AstraZeneca | Sundhedspleje | 1,75 | GB |
| Salesforce | Teknologi | 1,57 | US |
| Linde | Materialer | 1,49 | US |
| Toronto-Dominion Bank | Finans | 1,28 | CA |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2022 – 31.12.2022



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

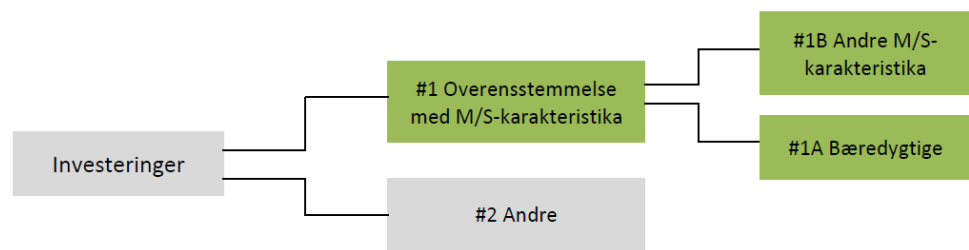
Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer med henholdsvis et miljømål eller et socialt mål.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at kopiere det udvalgte aktieindeks. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremkommer det, at investeringerne i fossile brændstoffer m.v. blev foretaget i nedenstående sektorer. Det er vurderingen, at det samlede set udgør en lille andel af den samlede portefølje i referenceperioden.

| Navn | Sektor | Delsektor | Andel i % |
|--------------------------|----------|-----------|-----------|
| Canadian Pacific Railway | Industri | Transport | 0,97 |
| Canadial Nat.l RailWay | Energi | Transport | 0,71 |

De anførte virksomheder i tabellen anses som underleverandører til producenter af fossil energi og er derfor ikke direkte omfattet af afdelingens eksklusioner. Virksomhederne bidrager ifølge den eksterne dataleverandør positivt til en bæredygtig klimadagsorden ved at have over 95 pct. af omsætningen i aktiviteter, som imødegår den grønne omstilling.



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

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

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.

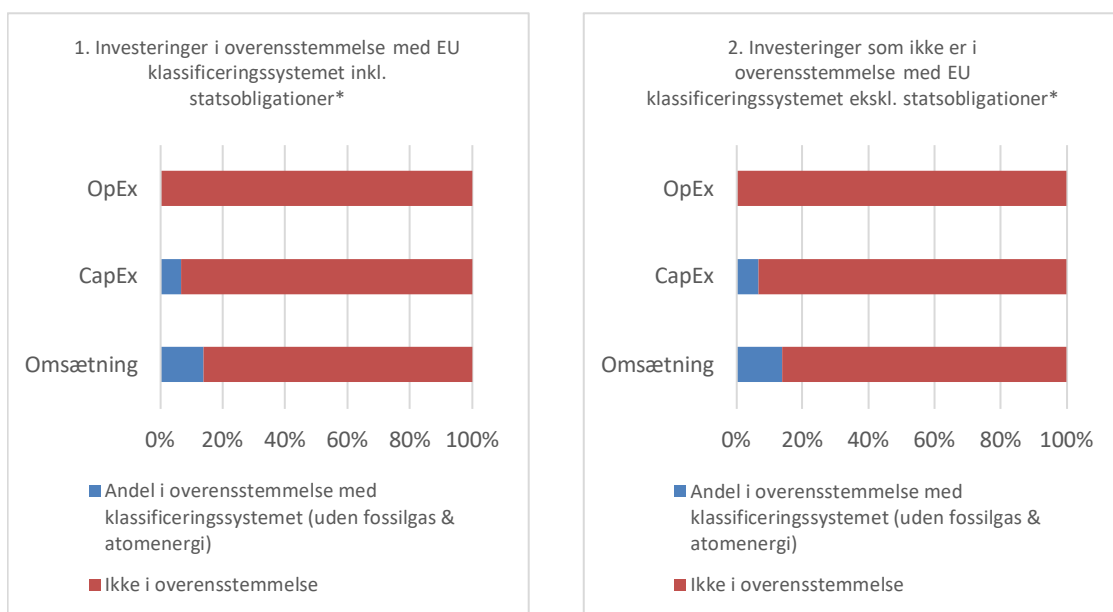
For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

Afdeling Globale Aktier Basis foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der er redegjort for procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var 0 %.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.

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 kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, 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.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdeling Globale Aktier Basis var i referenceperioden ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Data fra en ekstern dataleverandør viser dog, at afdelingen tog højde for socialt bæredygtige parametre i referenceperioden.

I tabellerne nedenfor er vist de største aktivitetsområder samt de største aktører indenfor hvert område.

| Godt Helbred og Velvære | Andel i % |
|-------------------------|-----------|
| AstraZeneca | 2,00 |
| Abbott Labs | 1,41 |
| Novartis | 1,12 |

| Ansvarligt forbrug & Produktion | Andel i % |
|---------------------------------|-----------|
| Trane Technologies | 0,36 |
| UPM Kymmene | 0,28 |
| Swire Properties | 0,23 |

| Klimainsats | Andel i % |
|--------------------|-----------|
| Vestas | 0,37 |
| Trane Technologies | 0,36 |
| Iberdrola | 0,17 |



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

Afdelingen foretog som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre".

Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. Likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre den passive investeringspolitik ved at følge det udvalgte aktieindeks til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Afdelingen har i referenceperioden overholdt de fastsatte aktieudvælgelseskriterier, som gør sig gældende for det udvalgte aktieindeks og referencebenchmark. Afdelingens investeringer skal således følge referencebenchmarkets sammensætning med alene de mindre porteføljeafvigelse, som kan være nødvendige på grund af bl.a. lovgivningsmæssige placeringsregler, begrænsninger i de faktiske investeringsmuligheder eller ekstraordinære markedsforskel.

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremgår det, at afdelingen klarede sig en anelse bedre end referencebenchmarket indenfor en række bæredygtighedsparametre. Det var navnlig indenfor parametrene "Ansvarligt Forbrug & Produktion" samt "Ren Energi", at afdelingen klarede sig bedre end referencebenchmarket.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Som det fremgår af årsrapportens ledelsesberetning, havde afdelingen et opgjort CO₂ udslip pr. mio. kr. investeret på 4,1 tons i modsætning til referencebenchmarkets CO₂ udslip på 4,4 tons pr. mio. kr. investeret. Afdelingen har således klaret sig en anelse bedre end referencebenchmarket på denne parameter.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Et bredere markedsindeks, som i dette tilfælde er repræsenteret ved MSCI World, havde et CO₂ udslip pr. mio. kr. investeret på 7,6 tons. Dette var ligeledes større end afdelingens CO₂ udslip pr. mio. kr. investeret, som er opgjort til 4,1 tons. Afdelingen har således klaret sig bedre end det brede markedsindeks på denne parameter.

Det skal dog påpeges, at det bredere markedsindeks MSCI World ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.

Produkt navn: Investeringsforeningen Lån og Spar Invest, Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300X05X9T610PDN62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde 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**

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 skæder miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

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



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

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. udmøntede i referenceperioden en passiv investeringspolitik, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Det pågældende aktieindeks udelukkede investeringer indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Denne eksklusion var med til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

Aktieindeksets sammensætning skulle også sikre, at afdelingens investeringer blev foretaget i selskaber, som havde den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder samt ordentlig virksomhedsdrift. Endelig indebar det udvalgte aktieindeks, at der ikke indgik selskaber i porteføljen, som var i konflikt med FN's Global Compact.

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2022, og den anvendte bæredygtighedsindikator var medvirkende til opfyldelsen af de pågældende karakteristika. Der er identificeret enkelte investeringer i fossile brændstoffer m.v. ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør, og der redegøres nærmere for dette nedenfor.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Den anvendte bæredygtighedsindikator var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika. Ved at følge aktieindeksets sammensætning og derigennem anvende indeksets aktieudvælgelseskræterier, ekskluderede afdelingen de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte udvælgelseskræterierne.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der redegøres for ovenstående bæredygtighedsindikatorer.

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.

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

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



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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskræfter, som afdelingen fulgte ved at kopiere det udvalgte aktieindeks, tog afdeling Globale Aktier Basis Akk. hensyn til indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

Afdelingens investeringsstrategi og aktieudvælgelseskræfter tog særligt hensyn til følgende PAI-indikatorer:

- 4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer
- 10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder
- 14. Eksponering for kontroversielle våben



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

| Største investeringer | Sektor | Andel i % | Land |
|-----------------------|---------------|-----------|------|
| Microsoft | Teknologi | 11,03 | US |
| Alphabet | Kommunikation | 6,49 | US |
| UnitedHealth | Sundhedspleje | 4,46 | US |
| Taiwan Semiconductor | Teknologi | 3,33 | US |
| Roche Holding | Sundhedspleje | 2,42 | CH |
| ABBVie | Sundhedspleje | 2,37 | US |
| Cisco Systems | Teknologi | 2,15 | US |
| ASML | Teknologi | 2,09 | NL |
| Abbott Labs | Sundhedspleje | 1,98 | US |
| Novartis | Sundhedspleje | 1,82 | CH |
| AstraZeneca | Sundhedspleje | 1,80 | GB |
| Adobe Systems | Teknologi | 1,74 | US |
| Salesforce | Teknologi | 1,66 | US |
| Toronto-Dominion Bank | Finans | 1,52 | CA |
| Linde | Materialer | 1,47 | US |

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2022 – 31.12.2022



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

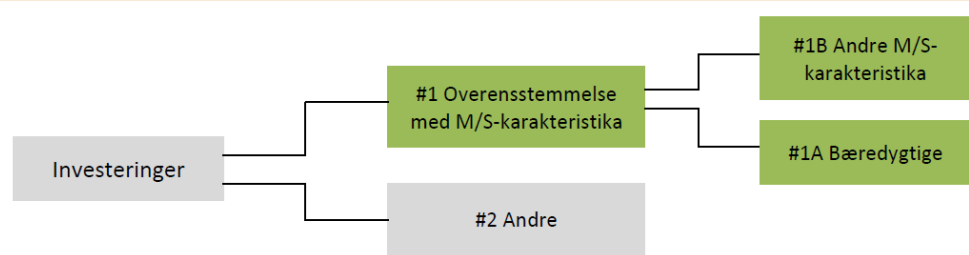
Afdeling Globale Aktier Basis Akk. havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer med henholdsvis et miljømål eller et socialt mål.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen foretog som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at kopiere det udvalgte aktieindeks. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremkommer det, at investeringerne i fossile brændstoffer m.v. blev foretaget i nedenstående sektorer. Det er vurderingen, at det samlede set udgør en lille andel af den samlede portefølje i referenceperioden.

| Navn | Sektor | Delsektor | Andel i % |
|--------------------------|----------|-----------|-----------|
| Canadian Pacific Railway | Industri | Transport | 0,97 |
| Canadial Natl RailWay | Energi | Transport | 0,71 |

De anførte virksomheder i tabellen anses som underleverandører til producenter af fossil energi og er derfor ikke direkte omfattet af afdelingens eksklusioner. Virksomhederne bidrager ifølge den eksterne dataleverandør positivt til en bæredygtig klimadagsorden ved at have over 95 pct. af omsætningen i aktiviteter, som imødegår den grønne omstilling.



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

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

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 fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

- Ja:
- Indenfor fossil gas
- Indenfor atomkraft
- Nej

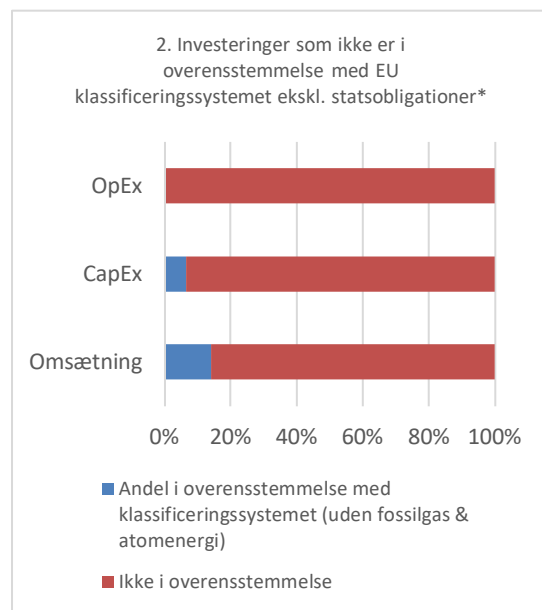
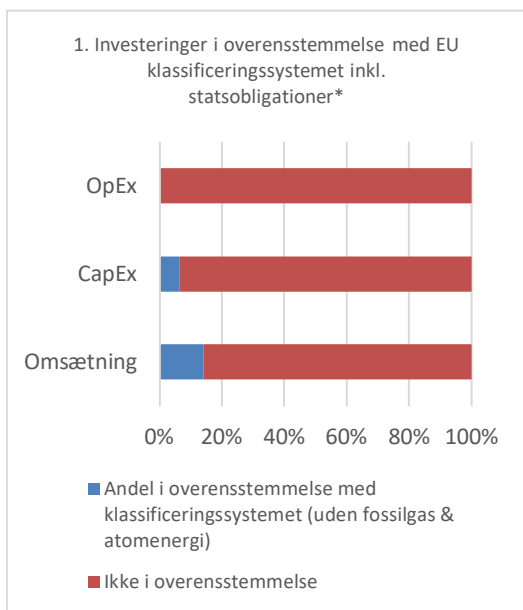
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.

- **kapitaludgifter (CapEx)** viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter (OpEx)** afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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



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

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 kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

Det bemærkes, at der ikke tidligere er blevet fremlagt en årsrapport for foreningen, hvor der er redegjort for procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter var 0 %.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål.

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. var i referenceperioden ikke underlagt restriktioner i forhold til en fastlagt minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer. Data fra en ekstern dataleverandør viser dog, at afdelingen tog højde for socialt bæredygtige parametre i referenceperioden.

I tabellerne nedenfor er vist de største aktivitetsområder samt de største aktører indenfor hvert område.

| Godt Helbred og Velvære | Andel i % |
|-------------------------|-----------|
| AstraZeneca | 2,00 |
| Abbott Labs | 1,41 |
| Novartis | 1,12 |

| Ansvarligt forbrug & Produktion | Andel i % |
|---------------------------------|-----------|
| Trane Technologies | 0,36 |
| Gilead | 0,28 |
| Amgen | 0,23 |

| Klimaindsats | Andel i % |
|--------------------|-----------|
| Vestas | 0,37 |
| Trane Technologies | 0,36 |
| Iberdrola | 0,17 |



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

Afdelingen foretog som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af evt. likvide midler i bankindskud, som var placeret i kategori "#2 Andre".

Likvide midler i bankindskud havde bl.a. til formål at imødekomme investorers indløsning af andele. Likvide midler i bankindskud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.



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

Der er foreløbigt truffet beslutning om at videreføre den passive investeringspolitik ved at følge det udvalgte aktieindeks til opfyldelse af de miljømæssige og sociale karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingens referencebenchmark var i referenceperioden S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index.

● **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, hvorefter der er foretaget en eksklusion af selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Afdelingen har i referenceperioden overholdt de fastsatte aktieudvælgelseskriterier, som gør sig gældende for det udvalgte aktieindeks og referencebenchmark. Afdelingens investeringer skal således følge referencebenchmarkets sammensætning med alene de mindre porteføljeafvigelse, som kan være nødvendige på grund af bl.a. lovgivningsmæssige placeringsregler, begrænsninger i de faktiske investeringsmuligheder eller ekstraordinære markedsforskel.

Ved dataudtræk fra ekstern dataleverandør fremgår det, at afdelingen klarede sig en anelse bedre end referencebenchmarket indenfor en række bæredygtighedsparametre. Det var navnlig indenfor parametrene "Ansvarligt Forbrug & Produktion" samt "Ren Energi", at afdelingen klarede sig bedre end referencebenchmarket.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Som det fremgår af årsrapportens ledelsesberetning, havde afdelingen et opgjort CO₂ udslip pr. mio. kr. investeret på 4,1 tons i modsætning til referencebenchmarkets CO₂ udslip på 4,4 tons pr. mio. kr. investeret. Afdelingen har således klaret sig en anelse bedre end referencebenchmarket på denne parameter.

● **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Et bredere markedsindeks, som i dette tilfælde er repræsenteret ved MSCI World, havde et CO₂ udslip pr. mio. kr. investeret på 7,6 tons. Dette var ligeledes større end afdelingens CO₂ udslip pr. mio. kr. investeret, som er opgjort til 4,1 tons. Afdelingen har således klaret sig bedre end det brede markedsindeks på denne parameter.

Det skal dog påpeges, at det bredere markedsindeks MSCI World ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige mål.