



# **Kapitalforeningen BLS Invest**

Årsrapport  
2022



# Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Udviklingen i foreningen i 2022.....</i>	<i>8</i>
<i>Disclosureforordningen.....</i>	<i>11</i>
<i>PRIIP-forordningen.....</i>	<i>12</i>
<i>Redegørelse for bæredygtighed og samfundsansvar.....</i>	<i>13</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>15</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>19</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>21</i>
<i>Generalforsamling 2023.....</i>	<i>22</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>22</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>23</i>
Årsregnskaber.....	24
<i>Globale Aktier KL.....</i>	<i>25</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>30</i>
<i>Danske Aktier KL.....</i>	<i>35</i>
<i>Danske Aktier Akk.....</i>	<i>40</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>45</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>45</i>
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....</i>	<i>47</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>48</i>
<i>Boldningslister.....</i>	<i>49</i>
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	53

Nærværende årsrapport for 2022 for Kapitalforeningen BLS Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo marts 2023. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

# Foreningsoplysninger

---

Kapitalforeningen BLS Invest blev stiftet den 7. november 2007. Ultimo 2022 omfattede foreningen fire afdelinger:

Globale Aktier KL  
Globale Aktier Akk.  
Danske Aktier KL  
Danske Aktier Akk.

Kapitalforeningen BLS Invest  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
CVR nr: 31 06 17 17  
Finanstilsynets reg.nr.: 24.039  
Hjemmeside: blsinvest.dk

## Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

## Finanskalender 2023

2. marts Meddelelse vedr. årsrapport 2022  
18. april Ordinær generalforsamling 2023

## Bestyrelse

CFO Chris Bigler (formand)  
Direktør & CFO Søren B. Andersson  
Juridisk direktør, SVP, advokat Anne Christina Skjønnemand  
CEO Mikael Øpstun Skov

## Depositar

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

## Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

## Porteføljerådgiver

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

# Ledespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Kapitalforeningen BLS Invest.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2022.

Foreningens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger 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 og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2023

## **Forvalter**

### **Nykredit Portefølje Administration A/S**

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

## **Bestyrelse**

Chris Bigler  
Formand

Søren B. Andersson

Anne Christina Skjønnemand

Mikael Øpstun Skov

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til investorerne i Kapitalforeningen BLS Invest

### Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen BLS Invest den 25. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2022.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Centrale forhold ved revisionen

---

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

---

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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

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

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

København, den 2. marts 2023  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748

## Udviklingen i foreningen i 2022

Kapitalforeningen BLS Invest blev stiftet den 7. november 2007.

Foreningens vedtægtsmæssige formål er for en eller flere investorer at skabe et afkast ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter, jf. vedtægternes § 2.

Foreningen bestod ultimo 2022 af fire afdelinger.

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S er rådgiver for alle foreningens afdelinger.

### Udvikling i året 2022

2022 blev et markant og turbulent år. Kina forblev gennem størstedelen af året påvirket betydeligt af fortsatte restriktioner som følge af covid-19. Dette påvirkede primært de af porteføljernes selskaber, der har operationel tilstedeværelse i Kina. Vi ser porteføljerne stærkt positioneret til en normalisering.

Makroøkonomisk uro har påvirket renteniveauerne verden over, men porteføljebesidernes prissætningssevne og lave gælds niveau giver ro i maven, uagtet hvorledes verdensøkonomien udspiller sig.

Vi glædes ved, at de globale afdelinger formåede at skabe god beskyttelse af vores medinvestorerers kapital med et absolut afkast kun lige i underkanten af et nul afkast, mens de danske afdelinger desværre havde en negativ afkastudvikling på niveau med markedsafkastet på danske aktier.

De langsigtede afkast lever op til foreningens målsætning om at skabe langsigtede, attraktive og risikostregerede absolutte afkast over markedsniveau efter alle omkostninger.

Det er tilfældet på tværs af selskaberne i begge investeringsstrategier, at ledelserne af de selskaber vi investerer i fortsat fokuserer på at øge det fremtidige værdiskabelsespotentiale gennem disciplineret ressourceallokering og identifikation af langsigtede strategiske muligheder.

Vores rådgiver, BLS Capital, har ligesom tidligere år udgivet sit årsbrev, hvori der kan læses nærmere omkring udviklingen i porteføljens sammensætning, driften i vores selskaber og hvordan vores selskaber står positioneret til at realisere økonomisk værdiskabelse i en normaliseret verden. Her vil BLS Capital blandt andet

redegøre for, hvordan de har udnyttet de investeringsmuligheder som det turbulente 2022 har budt på.

### Afkastudviklingen

Afdeling Globale Aktier KL og afdeling Globale Aktier Akk. gav et afkast på henholdsvis -0,7% og -0,7% efter alle omkostninger og inklusive geninvesterede udbytter. Afdeling Danske Aktier KL og afdeling Danske Aktier Akk. gav et afkast på henholdsvis -14,9% og -15,0%.

Siden foreningens etablering er der blevet fokuseret på at investere i relativt få, men nøje udvalgte, børsnoterede virksomheder, der ifølge foreningens rådgiver vil kunne skabe et attraktivt langsigtet afkast til foreningens langsigtede medinvestorer.

Afkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2022' på side 10.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -460,2 mio. kr. mod 2.982,5 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 14.310 mio. kr. ved udgangen af året mod 15.542 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2022' på side 10.

De enkelte afdelingers investeringsområde og profil er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

### Omkostninger i 2022

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration, investeringsrådgivning og depot mv. 258,0 mio. kr. mod 343,3 mio. kr. året før.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter' på side 10.

# Ledelsesberetning

---

## **Aktiviteter i foreningen i 2022**

På den ordinære generalforsamling i BLS Invest, der blev afholdt den 27. april 2022, stillede bestyrelsen forslag om en række justeringer af vedtægterne. Ændringerne blev godkendt.

Chris Bigler, Anne Christina Skjønnemand, Mikael Skov og Søren B. Andersson blev genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Chris Bigler som formand.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev genvalgt som revisor.

Bestyrelsen afholdt fire bestyrelsesmøder i 2022.

# Ledelsesberetning

---

## Afkastudviklingen i 2022

Afdeling	Afkast 2022
Globale Aktier KL	-0,7%
Globale Aktier Akk.	-0,7%
Danske Aktier KL	-14,9%
Danske Aktier Akk.	-15,0%

## Resultat og formue i 2022

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Globale Aktier KL	-46,7	4.626,4	2.146,22
Globale Aktier Akk.	-82,4	7.754,9	2.645,97
Danske Aktier KL	-259,8	1.349,8	1.384,04
Danske Aktier Akk.	-71,3	578,8	1.187,80

## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2022	Omk.procent 2021	Omk.procent 2020
Globale Aktier KL	1,84	3,09	1,24
Globale Aktier Akk.	1,82	1,81	1,81
Danske Aktier KL	1,91	3,33	2,89
Danske Aktier Akk.	2,01	1,89	1,95

## Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringer i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at afdelinger i deres markedsføring gør investeringerne mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (greenwashing). Forordningen fordrer, at afdelinger, som foreningen, siden den 10. marts 2021 har skullet angive i prospektet på hvilket niveau, investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosureforordningen opererer med tre niveauer for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6 afdeling tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8 afdeling tager hensyn til en eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9 afdeling har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO<sub>2</sub>-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Udfordringen for foreningens ledelse og branchen i det hele taget har i 2022 været, at den såkaldte taksonomi – dvs. definitioner på, hvad der er bæredygtige investeringer – ikke har været endeligt klarlagt. Derudover har der været en række andre forhold og fortolkninger, der endnu mangler. Definitioner og fortolkninger bliver dog løbende klarlagt, men der udestår fortsat forhold til afklaring.

I 2022 var foreningens afdelinger artikel 8 afdelinger. I forbindelse med indførelse af beskrivelser af afdelingernes bæredygtighedshensyn i standardskemaer (Regulatory Technical Standards eller RTS'er) blev det bekræftet at kategoriseringen som artikel 8 i Disclosureforordningen er den korrekte klassificering.

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering, for hvordan foreningen har efterlevet bæredygtighedskriterierne i artikel 8 i Disclosureforordningen på side 53.

## **PRIIP-forordningen**

Indtil udgangen af 2022 har foreningens investorer haft adgang til oplysninger om de enkelte afdelinger i foreningen i et dokument kaldet "Central Investorinformation". Fra 1. januar 2023 blev alle afdelinger, der sælges til detailinvestorer, omfattet af den såkaldte PRIIP-forordning (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products), der indfører nye krav til afdelingernes oplysninger i et dokument, der nu hedder "Central Information".

Formålet med Central Information er det samme som hidtil, at hjælpe investorerne med bedre at forstå investeringsproduktens karakteristika og vigtigste egenskaber, men nogle af oplysningerne vises og beregnes anderledes end i det tidligere dokument.

Ændringerne påvirker ligeledes nogle af de oplysninger, der skal indgå i foreningens årsrapport. Det drejer sig om nøgletallene årlige omkostninger i procent (ÅOP) og indirekte handelsomkostninger i procent (IHO) samt risikoscoren.

I henhold til aftale mellem parterne bag ÅOP blev det i 2019 besluttet at afskaffe ÅOP, når PRIIP-forordningen trådte i kraft. I samme aftale blev det tillige besluttet i perioden indtil 1. januar 2023, at IHO altid skulle vises i tilknytning til ÅOP. Som følge af implementeringen af PRIIP-forordningen skal ÅOP derfor ikke længere opgøres og offentliggøres. Tilsvarende bortfalder IHO som selvstændigt nøgletal, men vil fremover indgå i de samlede transaktionsomkostninger (inkl. direkte handelsomkostninger), som skal oplyses i dokumentet "Central Information". Derfor oplyses ÅOP og IHO ikke længere i foreningens årsrapport.

Vedrørende risikoscoren er der sket ændringer ved overgangen til PRIIP-metoden. Risikoscoren for den enkelte afdeling vises uændret på en skala fra 1-7, og medtages i både "Central Information" og årsrapporten. Ændringen består i, at skalaniveauerne justeres. Dermed vil de fleste afdelinger blive placeret i en lavere risikoklasse end ved den gamle metode – også selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er fuldstændigt uændret.

Ændringen hænger sammen med, at PRIIP-forordningen omfatter flere investeringsprodukter end det tidligere regelsæt. Dermed skal der håndteres et større risikospænd, men skalaen fra 1-7 er blevet fastholdt. For foreningens afdelinger har det betydet en reklassificering fra risikoscore 5 og 6 til risikoscore 4.

PRIIP-forordningen fastlægger tillige en vurdering af risikotallet, idet forordningen anfører, at en investering med risikotallet 4 skal benævnes som værende i en middel risikoklasse. Tidligere ville foreningen anføre risikoen som værende høj ved en sådan investering.

Det er vigtigt at pointere, at dette tilsyneladende fald i en afdelings risikoscore samt lavere risikovurdering alene skyldes en teknisk ændring. Den faktiske risiko, som investor påtager sig ved investering i en afdeling, er uændret - det er bare en anden skala, som udtrykker risikoen. Derfor er det væsentligt for investor at forstå, at ændringen i risikoscoren ikke nødvendigvis afspejler en lavere risiko for investering i en given afdeling.

## Redegørelse for bæredygtighed og samfundsansvar

Investeringsfilosofien, som foreningens rådgiver BLS Capital har, fordrer et højt niveau af Bæredygtighed og ESG fra selskaberne i afdelingerne i foreningen BLS Invest. Investeringsfilosofien, som har været konsistent siden foreningens etablering i 2008, dikterer at de selskaber, afdelingerne investerer i, har demonstreret langsigtet excellent governance og ledelse.

Generelt kendetegner det selskaberne, afdelingerne investerer i, at de har høj profitabilitet og et lavt niveau af materielle anlægsaktiver, hvorfor selskaberne naturligt er kendetegnet ved lav miljømæssig belastning, et arbejdsmiljø med lave risici samt et højt niveau af værdiskabelse i forhold til forbrug af ressourcer.

Selskaberne er også kendetegnet ved stærk indtjeningsvækst og stærke brands, hvorfor fokus på langsigtet ordentlighed er et krav til selskabernes ledelser.

Afdelingerne i BLS Invest er koncentrerede og investerer i få selskaber og BLS Capital har et indgående kendskab til selskaberne. Dette gør, at BLS Capital kan identificere mulige problematiske områder tidligt. Tilsvarende er det muligt for dem løbende at holde sig orienteret om udviklingen i selskaberne i porteføljen.

BLS Invests investeringer skal respektere principperne i FN Global Compact. Disse principper for selskabers samfundsansvar beskriver, hvordan selskaber globalt udviser hensyn til klima, miljø, menneske- og arbejdstagerrettigheder, antikorrupsion og bestikkelse. BLS Capital samarbejder med analysebureauet MSCI, der halvårligt screener afdelingernes selskaber for at sikre, at selskaberne respekterer disse principper. Denne proces har været overholdt i 2022.

Afdelingerne i BLS Invest investerer ikke i selskaber indenfor tobaksindustrien eller våbenindustrien, herunder klyngevåben og landminer. Disse retningslinjer har ligeledes været overholdt i 2022.

BLS Capital monitorerer herudover løbende udviklingen i afdelingernes selskaber gennem eksempelvis års- og kvartalsregnskaber, selskabspræsentationer og nyhedsopdateringer. BLS Capital har kontinuerlig dialog med selskaberne enten gennem fysiske møder eller virtuelle møder, hvor

der drøftes emner som for eksempel strategi, diversitet, aflønning, resultater, risiko og kapitalstruktur.

BLS Capital udfører stemmeafgivelse på alle porteføljeselskabers generalforsamlinger. BLS Capital vurderer og analyserer de enkelte dagsordenspunkter og træffer selv den endelige beslutning omkring vores stemme. Vi indgår ikke i samarbejder med andre investorer om udøvelsen af aktivt ejerskab. BLS Capital har stemt på alle forslag på porteføljeselskabernes generalforsamlinger i 2022.

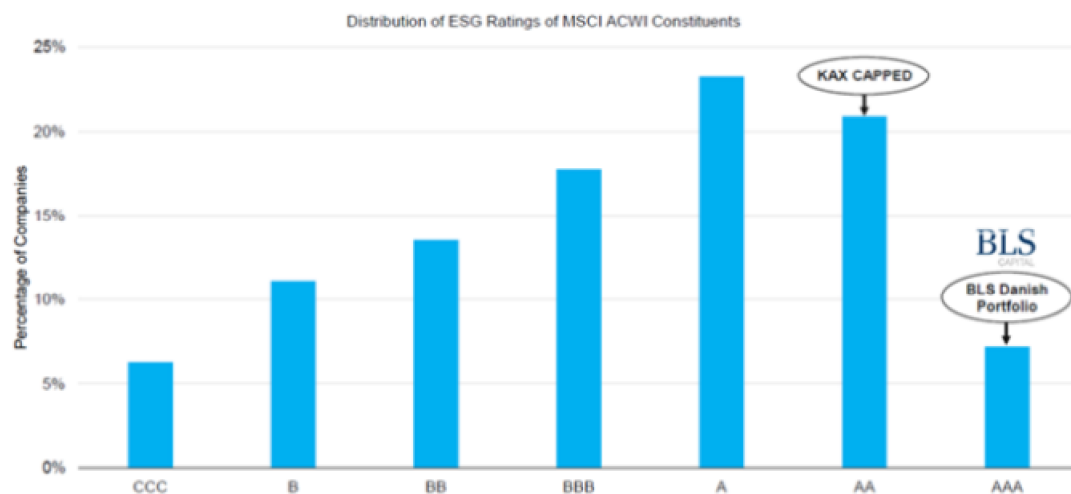
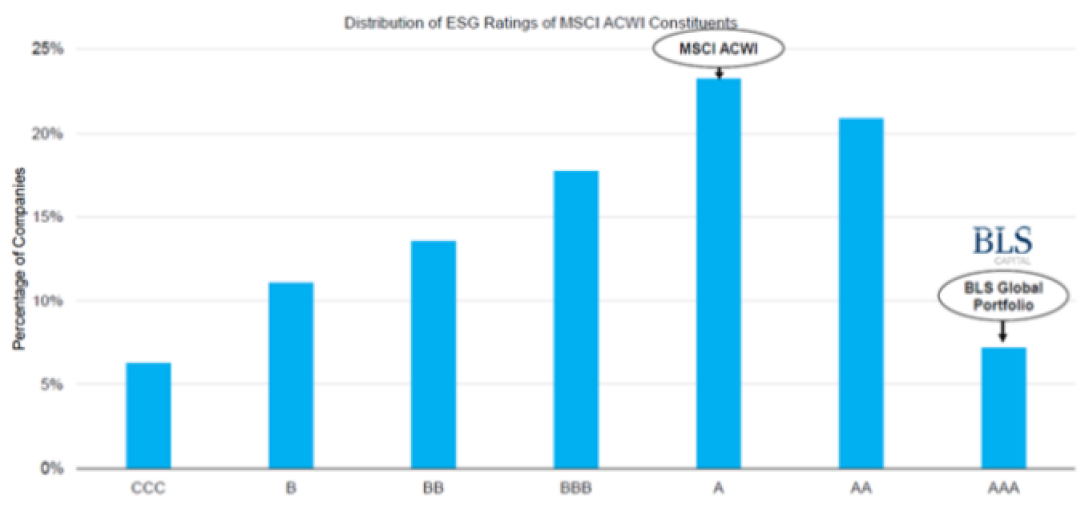
BLS Capital vurderer porteføljeselskabernes bæredygtighedsrisici. Denne vurdering understøttes af en screeningproces, der bygger på data fra MSCI, der er en anerkendt screening- og dataleverandør i markedet.

Yderligere vurderer BLS Capital i hvilken grad selskaberne understøtter FN's 17 Verdensmål (UN Sustainable Development Goals, SDG). Dette sker også på baggrund af data fra MSCI. BLS Capital forholder sig aktivt til MSCI's data, og indsamler og analyserer yderligere information fra selskaberne for at sikre en høj kvalitet i analyserne af de selskaber BLS Invest har investeret i.

Endeligt vurderes selskaberne på baggrund af data på de 14 primære PAI (principal adverse impact) indikatorer som en del af den løbende monitorering af selskaberne i foreningens afdelinger.

Alle fire afdelinger i BLS Invest er fortsat klassificeret som artikel 8 under EU's Disclosureforordning. Kort beskrevet betyder det, at afdelingerne inddrager bæredygtighedsvurderinger i investeringsprocessen og derigennem fremmer sociale og miljømæssige karakteristika.

Både de danske og de globale afdelinger er blevet ESG scoret af MSCI med niveauet "AAA". Foreningens rådgiver finder disse ESG scores yderst tilfredsstillende og bekræfter rådgiveren i, at den mangeårige investeringsfilosofi sikrer, at afdelingerne er investeret på et yderst højt niveau indenfor Bæredygtighed og samfundsansvar. Til sammenligning er afdelingernes "AAA" ratings over markedsniveauet og niveauet for andre Artikel 8 fonde som ses illustreret nedenfor.



Foreningens politik for aktivt ejerskab og samfundsansvar kan findes på foreningens hjemmeside på [www.blsinvest.dk](http://www.blsinvest.dk). Foreningen har på tværs af alle fire afdelinger efterlevet den politik igennem 2022.



## Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og investoroplysninger. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgiver.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt. Afsnittet omhandler de risici, som ledelsen finder relevante, men skal ikke opfattes som en prioriteret og udtømmende opstilling i relation til alle forudsete og uforudsete scenarier.

### Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

### Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet defineres investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

### Kursfald i et stresset marked

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det kursfald i indre værdi, som det forventes, at en given afdeling i foreningen vil opnå over 1 år i en stresset markedssituation.

Beregningen er foretaget i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information efter regler i PRIIP-forordningen. Også disse beregninger er baseret på historiske data for en given afdeling eller aktivklasse, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

### Risikoskalaen i Central Information

Risikoskalaen i Central Information (CI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2022. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

### Risikovurdering

Som nedenstående tabel viser, er foreningens fire afdelinger ultimo 2022 placeret på risikoniveau 4 i henhold til PRIIP-forordningen.

Baseret på risikoniveauet og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser, har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelingerne ud fra PRIIP-forordningen til at være middel risiko.

# Ledelsesberetning

---

## Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Globale Aktier KL	19,2%	42,9%	4	Middel
Globale Aktier Akk.	19,8%	43,0%	4	Middel
Danske Aktier KL	15,8%	47,2%	4	Middel
Danske Aktier Akk.	16,0%	47,7%	4	Middel

Note: Opgørelsesmetoden for PRIIP-risikoskalaen (tidligere Central Investorinformation-skalaen) og dermed risikovurderingen er ændret, jf. omtalen i ledelsesberetningen.

1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

## Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i prospektet eller central investorinformation som findes på foreningens hjemmeside blsinvest.dk.

### Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markeds- og sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Sammenlignet med andre foreninger er afdelingerne i BLS Invest karakteriseret ved en fordeling på relativt få selskaber, og færrest for afdelingerne med den danske investeringsstrategi, der består af 10-15 aktier, hvorimod den globale strategi indeholder 25-30 aktier i afdelingerne.

Markedsrisikoen søges ikke begrænset i foreningens aktieafdelinger, idet den gældende investeringspolitik er, at der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen søges holdt på et minimum.

### Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markeds- og sektormæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

### Key man risiko

Visse investeringer kan være afhængige af nøglepersoner med særlig viden eller markedskontakter for at sikre det bedst mulige afkast. Forlader disse personer af den ene eller anden årsag projektet eller investeringsfonden kan afkastudviklingen afvige væsentligt fra det forventede.

### Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

### Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. hos foreningens depositar. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

### Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af udstederspecifik risiko sker ved begrænsning af positioner i det enkelte selskab. I foreningens afdelinger anvendes p.t. den begrænsning, at der maksimalt må investeres 10% af afdelingens formue i et enkelt selskab.

# Ledelsesberetning

## Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2022

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Globale Aktier KL	28	7,2%	29%
Globale Aktier Akk.	28	7,3%	29%
Danske Aktier KL	15	10,0%	49%
Danske Aktier Akk.	15	9,9%	49%

Afkastudviklingen i afdelingerne vil i høj grad være eksponeret til udstederspecifik risiko, og afkastet kan derfor variere en del fra markedsudviklingen.

## Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2022.

## Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2022

Afdeling	DKK og EUR	USD re-lateret	GBP	Øvrige
Globale Aktier KL	30%	47%	15%	8%
Globale Aktier Akk.	30%	47%	15%	8%
Danske Aktier KL	95%	-	-	5%
Danske Aktier Akk.	94%	-	-	6%

En stigning eller et fald i dollaren over for danske kroner vil som det fremgår få en væsentlig effekt på afkastet i afdelingerne med globale aktier.

Af tabellen ses det endvidere, at en væsentlig eksponering er til kroner eller valutaer, der kun svinger lidt over for kroner, nemlig EUR.

I afdelingerne Danske Aktier KL og Danske Aktier Akk. er valutarisikoen meget begrænset. Afdelingerne kan have aktier udstedt i fremmed valuta, og der kan ligge en indirekte valutaeksponering, idet en væsentlig del af selskaberne i afdelingen har betydelige indtægter i fremmed valuta.

## Fund Governance

### Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsfonde m.v. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Foreningens ledelse er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, men ledelsen søger at anvende de detaljerede myndighedsregler, der gælder for ledelsen af danske UCITS. De grundlæggende rammer er da fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Bestyrelsen har udpeget en forvalter, investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der leder foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt en depositar, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

### Generalforsamling og investorforhold

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside [blsinvest.dk](http://blsinvest.dk).

### Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Foreningens bestyrelse'.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og investeroplysninger, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risiko-profil.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik til håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har ikke sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som forvalter. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaf-lønning hos forvalteren. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner forvalteren i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens investeroplysninger.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og forvalteren samt med direktionen heri.

## Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift hos forvalteren samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placementsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og forvalterens direktion.

Direktionen hos forvalteren har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside [blsinvest.dk](http://blsinvest.dk).

## Delegering og eksterne leverandører af service-ydelser

Forvalteren og foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen hos forvalteren. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

## Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og investeroplysninger, der kan hentes via hjemmesiden [blsinvest.dk](http://blsinvest.dk).

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra forvalteren, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbekyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

## Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med porteføljeforvalter og investeringsrådgiver betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

## Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, investeroplysninger og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med forvalter, porteføljeforvalter, investeringsrådgiver og depositar. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen hos forvalteren rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at forvalteren har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

## Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet 'Øvrige forhold'.

## Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revisor. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

## Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

### Depositaraftale

Foreningen har en depositaraftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien. Ifølge aftalen skal depositar opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depositatar påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling, et landafhængigt gebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende investoroplysninger på foreningens hjemmeside.

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til depositar inkl. udgifter til VP mv. 2,3 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. året før.

### Forvaltningsaftale

Foreningen har en forvaltningsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling samt et gebyr pr. transaktion. Se de aktuelle satser i foreningens gældende investoroplysninger på foreningens hjemmeside.

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration 15,8 mio. kr. mod 16,9 mio. kr. året før.

### Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S. Ifølge aftalen skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at forvalteren kan træffe beslutninger om placering af investorernes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende investoroplysninger på foreningens hjemmeside.

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 238,6 mio. kr. mod 323,5 mio. kr. året før.

### Samarbejdsaftale

Foreningen har en markedsføringsaftale med BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen.

### Revision

I 2022 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 78 t.kr. mod 45 t.kr. året før.

I 2022 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

## Generalforsamling 2023

Foreningens generalforsamling afholdes tirsdag den 18. april 2023.

### Udlodning

For 2022 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2023. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Globale Aktier KL	149,00 kr.
Danske Aktier KL	91,00 kr.

\* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2023 som foreløbig udlodning.

## Øvrige forhold

### Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen vil løbende evaluere sine kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling. Såfremt to kandidater er lige kvalificerede i så henseende, vil bestyrelsen foretrække det køn, som måtte være underrepræsenteret for at opnå diversitet også i den henseende ud fra et måltal på minimum 1 person for det underrepræsenterede køn.

### Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Bestyrelsen har fastlagt en politik for udøvelse af stemmerettigheder, herunder, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af afkast til investorerne, vil vurdere anvendelsen af stemmeretten.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

### Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.



# Ledelsesberetning

---

## Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

### Bestyrelse

#### Chris Bigler

Bestyrelsesformand

---

CFO, Imerco A/S og Imerco Holding A/S  
Født 1970, indvalgt i bestyrelsen i 2007

---

Øvrige hverv:

Direktør i Bigler Holdings ApS

Direktør i Imerco A/S

Direktør i Imerco Holding A/S

#### Søren B. Andersson

Medlem

---

Direktør & CFO, Jeudan A/S  
Født 1977, indvalgt i bestyrelsen i 2018

---

Næstformand for bestyrelsen for:

Aquilo P/S

#### Anne Christina Skjønnemand

Medlem

---

Juridisk direktør, SVP, advokat, Topdanmark Forsikring A/S

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2014

---

#### Mikael Øpstun Skov

Medlem

---

CEO, Hafnia

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2013

---

Medlem af bestyrelsen for:

Clipper Group A/S

Clipper Group Ltd.

Datterseskaber i Hafnia-gruppen

#### Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2022 afholdt 4 ordinære møder.

#### Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2022 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 675 t.kr.

Der har i 2022 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

#### Erling Skorstad

Adm. direktør

---

#### Tage Fabrin-Brasted

Direktør

---

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV

InvestIn SICAV-RAIF

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

## **Årsregnskaber for foreningens afdelinger**

# Globale Aktier KL

---

## Afdelingens investeringsområde

---

Afdeling Globale Aktier KL har til formål at investere globalt i aktier handlet på regulerede markeder.

## Afdelingsprofil

---

Fondskode:  
DK0060189041

Startdato:  
30-09-2008

Risikoindikator:  
4

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
Afdelingen følger ikke et benchmark

Rådgiver:  
BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

## Udvikling i 2022

---

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

---

Afkast i pct -0,73

## Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-0,73	23,05	2,93	30,89	3,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	2.146,22	2.474,24	2.159,19	2.279,12	2.036,78
Udlodning pr. andel (i kr.)	149,00	305,00	148,00	183,00	306,00
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	1,84	3,09	1,24	3,91	1,30
Sharpe ratio	0,56	0,84	0,69	1,13	0,91
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-46.717	919.915	145.277	872.905	118.593
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.626.383	4.968.580	4.126.437	3.932.189	2.839.581
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.155	2.008	1.910	1.725	1.394

\*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## Globale Aktier KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	29	-
	Renteudgifter	-68	-86
2	Udbytter	82.189	72.287
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>82.150</b>	<b>72.201</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	-35.751	995.141
	Afledte finansielle instrumenter	-	3.031
	Valutakonti	2.022	-1.387
	Øvrige aktiver/passiver	128	145
4	Handelsomkostninger	-3.991	-3.219
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-37.592</b>	<b>993.711</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>44.558</b>	<b>1.065.912</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-82.790</b>	<b>-141.809</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-38.232</b>	<b>924.103</b>
	<b>Skat</b>	<b>-8.485</b>	<b>-4.188</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-46.717</b>	<b>919.915</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	321.184	612.478
	Overført til udlodning næste år	768	519
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>321.952</b>	<b>612.997</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-368.669</b>	<b>306.918</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-46.717</b>	<b>919.915</b>

## Globale Aktier KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.773	8.344
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.773</b>	<b>8.344</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	564.656	889.920
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.050.418	4.172.565
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>4.615.074</b>	<b>5.062.485</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	746	537
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	15.000	4.922
	Aktuelle skatteaktiver	12.201	9.571
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>27.947</b>	<b>15.030</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.648.794</b>	<b>5.085.859</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>4.626.383</b>	<b>4.968.580</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	7.395	107.256
	Gæld vedrørende handelsafvikling	15.016	10.023
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>22.411</b>	<b>117.279</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.648.794</b>	<b>5.085.859</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 45 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 47.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	29	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>29</b>	<b>-</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	11.053	16.756		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	71.136	55.531		
<b>I alt udbytter</b>	<b>82.189</b>	<b>72.287</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	6.301	88.243		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	59.025	233.853		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-28.412	314.357		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	-72.665	358.688		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-35.751</b>	<b>995.141</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-4.809	-3.537		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	818	318		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-3.991</b>	<b>-3.219</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	5.907	238	6.145	
Investeringsforvaltning	76.645	-	76.645	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>82.552</b>	<b>238</b>	<b>82.790</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	5.939	239	6.178	
Investeringsforvaltning	135.631	-	135.631	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>141.570</b>	<b>239</b>	<b>141.809</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	82.147	72.287
Ikke refunderbare udbytteskatter	-11.310	-7.103
Kursgevinster og -tab til udlodning	334.808	684.356
Udlodningsregulering	-1.140	5.090
Udlodning overført fra sidste år	519	175
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>405.024</b>	<b>754.805</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-82.787	-141.808
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-286	-
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>321.951</b>	<b>612.997</b>
<b>7 Kapitalandele</b>		
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 findes på side 49.		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>8 Investorernes formue</b>		
Investorerens formue primo	4.968.580	4.126.437
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-612.478	-282.843
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	1.312	-682
Emissioner i året	681.264	353.678
Indløsninger i året	-366.335	-148.438
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	757	513
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	321.184	612.478
Overført til udlodning næste år	768	519
Overført fra resultatopgørelsen	-368.669	306.918
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>4.626.383</b>	<b>4.968.580</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.008	1.910
Emissioner i året	331	165
Indløsninger i året	-184	-67
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.155</b>	<b>2.008</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,80	97,30
Øvrige finansielle instrumenter	0,12	0,16
<b>I alt</b>	<b>98,92</b>	<b>97,46</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,08	2,54
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Globale Aktier Akk.

---

## Afdelingens investeringsområde

---

Afdeling Globale Aktier Akk. har til formål at investere globalt i aktier handlet på regulerede markeder.

## Afdelingsprofil

---

Fondskode:  
DK0060560167

Startdato:  
28-11-2014

Risikoindikator:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
Afdelingen følger ikke et benchmark

Rådgiver:  
BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

## Udvikling i 2022

---

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

---

Afkast i pct -0,69

## Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-0,69	24,47	2,36	32,76	2,99
Indre værdi pr. andel (i kr.)	2.645,97	2.664,28	2.140,52	2.091,26	1.575,23
Omkostningsprocent	1,82	1,81	1,81	1,97	2,00
Sharpe ratio	0,55	0,83	0,67	1,06	0,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-82.369	1.552.403	388.004	730.996	-8.152
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.754.922	8.284.616	6.478.853	4.748.269	1.503.777
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.932	3.110	3.027	2.269	954



## Globale Aktier Akk.

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	40	1
	Renteudgifter	-72	-76
2	Udbytter	137.922	114.826
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>137.890</b>	<b>114.751</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	-65.996	1.584.043
	Afledte finansielle instrumenter	-	4.713
	Valutakonti	4.376	-2.903
	Øvrige aktiver/passiver	68	192
4	Handelsomkostninger	-6.685	-5.304
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-68.237</b>	<b>1.580.741</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>69.653</b>	<b>1.695.492</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-137.701</b>	<b>-132.310</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-68.048</b>	<b>1.563.182</b>
	<b>Skat</b>	<b>-14.321</b>	<b>-10.779</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-82.369</b>	<b>1.552.403</b>

## Globale Aktier Akk.

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.723	5.471
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.723</b>	<b>5.471</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	947.287	1.457.040
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.795.930	6.826.693
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>7.743.217</b>	<b>8.283.733</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.268	865
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	997	14.416
	Aktuelle skatteaktiver	16.981	10.975
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>19.246</b>	<b>26.256</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.767.186</b>	<b>8.315.460</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>7.754.922</b>	<b>8.284.616</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	12.264	12.808
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	18.036
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>12.264</b>	<b>30.844</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.767.186</b>	<b>8.315.460</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 45 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 47.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	40	1		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>40</b>	<b>1</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	18.290	26.588		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	119.632	88.238		
<b>I alt udbytter</b>	<b>137.922</b>	<b>114.826</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	15.899	137.966		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	102.371	369.607		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-30.136	515.700		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	-154.130	560.770		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-65.996</b>	<b>1.584.043</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-7.428	-6.027		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	743	723		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-6.685</b>	<b>-5.304</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	8.379	395	8.774	
Investeringsforvaltning	128.927	-	128.927	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>137.306</b>	<b>395</b>	<b>137.701</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	7.740	369	8.109	
Investeringsforvaltning	124.201	-	124.201	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>131.941</b>	<b>369</b>	<b>132.310</b>	
<b>6 Kapitalandele</b>				
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 findes på side 49.				

## Globale Aktier Akk.

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>7 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	8.284.616	6.478.853
Emissioner i året	291.182	666.713
Indløsninger i året	-739.951	-414.494
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.444	1.141
Overført fra resultatopgørelsen	-82.369	1.552.403
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>7.754.922</b>	<b>8.284.616</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	3.110	3.027
Emissioner i året	112	259
Indløsninger i året	-290	-176
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.932</b>	<b>3.110</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,53	99,25
Øvrige finansielle instrumenter	0,06	0,07
<b>I alt</b>	<b>99,59</b>	<b>99,32</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,41	0,68
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingens investeringsområde

---

Afdeling Danske Aktier har til formål at investere i selskaber handlet på Nasdaq Copenhagen A/S samt i selskaber, hvis aktier handles på et andet reguleret marked i Danmark.

## Afdelingsprofil

---

Fondskode:  
DK0060188902

Startdato:  
26-02-2008

Risikoindikator:  
4

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
Afdelingen følger ikke et benchmark

Rådgiver:  
BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

## Udvikling i 2022

---

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

---

Afkast i pct -14,91

## Nøgletal

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-14,91	23,65	17,92	30,84	8,17
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.384,04	1.870,24	1.793,28	1.624,59	1.532,12
Udlodning pr. andel (i kr.)	91,00	235,00	283,00	107,00	306,00
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	1,91	3,33	2,89	3,96	1,82
Sharpe ratio	0,71	1,37	0,94	1,31	1,03
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-259.768	302.268	202.263	241.197	47.427
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.349.759	1.795.903	1.453.151	1.108.759	764.899
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	975	960	809	684	500

\*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

# Danske Aktier KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	5	-
	Renteudgifter	-66	-597
2	Udbytter	26.414	55.799
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>26.353</b>	<b>55.202</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	-253.957	294.649
	Afledte finansielle instrumenter	-	2.605
	Valutakonti	-497	-403
	Øvrige aktiver/passiver	2	-
4	Handelsomkostninger	-869	-623
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-255.321</b>	<b>296.228</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-228.968</b>	<b>351.430</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-27.427</b>	<b>-49.162</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-256.395</b>	<b>302.268</b>
	<b>Skat</b>	<b>-3.373</b>	<b>-</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-259.768</b>	<b>302.268</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	88.746	225.660
	Overført til udlodning næste år	963	667
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>89.709</b>	<b>226.327</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-349.477</b>	<b>75.941</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-259.768</b>	<b>302.268</b>

# Danske Aktier KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.200	1.116
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.200</b>	<b>1.116</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.099.476	1.644.134
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	251.020	186.960
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.350.496</b>	<b>1.831.094</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.476	7.020
	Aktuelle skatteaktiver	866	866
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.342</b>	<b>7.886</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.360.038</b>	<b>1.840.096</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.349.759</b>	<b>1.795.903</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.246	37.112
	Gæld vedrørende handelsafvikling	8.033	7.081
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>10.279</b>	<b>44.193</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.360.038</b>	<b>1.840.096</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 45 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 47.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	5	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>5</b>	<b>-</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	25.194	55.799		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.220	-		
<b>I alt udbytter</b>	<b>26.414</b>	<b>55.799</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	-78.545	61.730		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-106.383	231.396		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-28.278	313		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	-40.751	1.210		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-253.957</b>	<b>294.649</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-1.010	-833		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	141	210		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-869</b>	<b>-623</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	2.962	73	3.035	
Investeringsforvaltning	24.392	-	24.392	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>27.354</b>	<b>73</b>	<b>27.427</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	2.988	85	3.073	
Investeringsforvaltning	46.089	-	46.089	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>49.077</b>	<b>85</b>	<b>49.162</b>	



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	26.354	55.799
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.373	-
Kursgevinster og -tab til udlodning	100.346	180.334
Udlodningsregulering	-8.202	39.189
Udlodning overført fra sidste år	667	165
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>115.792</b>	<b>275.487</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-27.425	-49.161
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	1.342	-
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>89.709</b>	<b>226.326</b>
<b>7 Kapitalandele</b>		
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 findes på side 49.		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>8 Investorernes formue</b>		
Investorerens formue primo	1.795.903	1.453.151
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-225.660	-229.324
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-775	23.800
Emissioner i året	228.781	509.022
Indløsninger i året	-188.881	-263.226
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	159	212
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	88.746	225.660
Overført til udlodning næste år	963	667
Overført fra resultatopgørelsen	-349.477	75.941
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.349.759</b>	<b>1.795.903</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	960	809
Emissioner i året	150	301
Indløsninger i året	-135	-150
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>975</b>	<b>960</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,55	97,18
Øvrige finansielle instrumenter	0,31	0,06
<b>I alt</b>	<b>98,86</b>	<b>97,24</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,14	2,76
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Danske Aktier Akk.

---

## Afdelingens investeringsområde

---

Afdeling Danske Aktier har til formål at investere i selskaber handlet på Nasdaq Copenhagen A/S samt i selskaber, hvis aktier handles på et andet reguleret marked i Danmark.

## Afdelingsprofil

---

Fondskode:  
DK0061143260

Startdato:  
05-02-2020

Risikoindikator:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
Afdelingen følger ikke et benchmark

Rådgiver:  
BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

## Udvikling i 2022

---

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

---

Afkast i pct -14,98

## Nøgletal

	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	-14,98	23,95	12,72
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.187,80	1.397,16	1.127,24
Omkostningsprocent	2,01	1,89	1,95
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-71.318	207.889	70.037
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	578.760	492.910	713.141
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	488	353	632

## Danske Aktier Akk.

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2022</b>	<b>2021</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-26	-467
1	Udbytter	8.826	39.382
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>8.800</b>	<b>38.915</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	-68.542	193.565
	Afledte finansielle instrumenter	-	1.931
	Valutakonti	-70	-483
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
3	Handelsomkostninger	-300	-383
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-68.911</b>	<b>194.630</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-60.111</b>	<b>233.545</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-10.091</b>	<b>-19.983</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-70.202</b>	<b>213.562</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.116</b>	<b>-5.673</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-71.318</b>	<b>207.889</b>

## Danske Aktier Akk.

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.936	5.283
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.936</b>	<b>5.283</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	475.210	439.344
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	106.747	50.896
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>581.957</b>	<b>490.240</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	574	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>574</b>	<b>-</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>587.467</b>	<b>495.523</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerens formue</b>	<b>578.760</b>	<b>492.910</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	993	830
	Gæld vedrørende handelsafvikling	7.714	1.783
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>8.707</b>	<b>2.613</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>587.467</b>	<b>495.523</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 23.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 45 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 47.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	8.313	39.382		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	513	-		
<b>I alt udbytter</b>	<b>8.826</b>	<b>39.382</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	-18.848	129.010		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	-34.423	68.261		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-5.197	-2.062		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	-10.074	-1.644		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-68.542</b>	<b>193.565</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-378	-660		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	78	277		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-300</b>	<b>-383</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2022</b>				
Administration	1.389	34	1.423	
Investeringsforvaltning	8.668	-	8.668	
<b>I alt administrationsomkostninger 2022</b>	<b>10.057</b>	<b>34</b>	<b>10.091</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	2.373	26	2.399	
Investeringsforvaltning	17.584	-	17.584	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>19.957</b>	<b>26</b>	<b>19.983</b>	
<b>5 Kapitalandele</b>				
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2022 findes på side 49.				
	<b>2022</b>	<b>2021</b>		
<b>6 Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	492.910	713.141		
Emissioner i året	191.085	323.687		
Indløsninger i året	-33.995	-752.350		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	78	543		
Overført fra resultatopgørelsen	-71.318	207.889		
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>578.760</b>	<b>492.910</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	353	632
Emissioner i året	163	277
Indløsninger i året	-28	-556
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>488</b>	<b>353</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,61	98,42
Øvrige finansielle instrumenter	0,83	1,06
<b>I alt</b>	<b>98,44</b>	<b>99,48</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,56	0,52
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

### Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

## Resultatopgørelsen

### Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

### Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

### Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

## Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorenes formue.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

## Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

## Foreningens noter

---

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelings resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

### Balancen

Kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorernes formue.

### Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorernes formue ultimo regnskabsåret.

### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

### Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

#### 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 evt. udlodning til investorerne i året.

#### Indre værdi pr. andel

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

#### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

#### Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

#### Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast 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.



### **Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.**

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2022 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 92.470 t.kr. (2021: 103.167 t.kr.), hvoraf 90.654 t.kr. (2021: 101.587 t.kr.) er fast løn og 1.816 t.kr. (2021: 1.580 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 5.212 t.kr. (2021: 4.688 t.kr.), hvoraf 4.712 t.kr. (2021: 4.183 t.kr.) er fast løn og 500 t.kr. (2021: 505 t.kr.) er variabel løn.

Enkelte ansatte hos forvalteren har i henhold til FAIF-lovgivningen væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede kapitalforeninger. Lønsummen for disse medarbejdere oplyses ikke, da oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn således vil kunne udledes.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede kapitalforeninger.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2022 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 132 (2021: 136).

# Foreningens noter

<b>Hoved- og nøgletaloversigt</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Årets afkast i procent</b>					
Globale Aktier KL	-0,73	23,05	2,93	30,89	3,81
Globale Aktier Akk.	-0,69	24,47	2,36	32,76	2,99
Danske Aktier KL	-14,91	23,65	17,92	30,84	8,17
Danske Aktier Akk. <sup>1)</sup>	-14,98	23,95	12,72	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
Globale Aktier KL	2.146,22	2.474,24	2.159,19	2.279,12	2.036,78
Globale Aktier Akk.	2.645,97	2.664,28	2.140,52	2.091,26	1.575,23
Danske Aktier KL	1.384,04	1.870,24	1.793,28	1.624,59	1.532,12
Danske Aktier Akk. <sup>1)</sup>	1.187,80	1.397,16	1.127,24	-	-
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
Globale Aktier KL	149,00	305,00	148,00	183,00	306,00
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Danske Aktier KL	91,00	235,00	283,00	107,00	306,00
Danske Aktier Akk. <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>					
Globale Aktier KL <sup>*)</sup>	1,84	3,09	1,24	3,91	1,30
Globale Aktier Akk.	1,82	1,81	1,81	1,97	2,00
Danske Aktier KL <sup>*)</sup>	1,91	3,33	2,89	3,96	1,82
Danske Aktier Akk. <sup>1)</sup>	2,01	1,89	1,95	-	-
<b>Sharpe ratio</b>					
Globale Aktier KL	0,56	0,84	0,69	1,13	0,91
Globale Aktier Akk.	0,55	0,83	0,67	1,06	0,88
Danske Aktier KL	0,71	1,37	0,94	1,31	1,03
Danske Aktier Akk. <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
Globale Aktier KL	-46.717	919.915	145.277	872.905	118.593
Globale Aktier Akk.	-82.369	1.552.403	388.004	730.996	-8.152
Danske Aktier KL	-259.768	302.268	202.263	241.197	47.427
Danske Aktier Akk. <sup>1)</sup>	-71.318	207.889	70.037	-	-
<b>Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
Globale Aktier KL	4.626.383	4.968.580	4.126.437	3.932.189	2.839.581
Globale Aktier Akk.	7.754.922	8.284.616	6.478.853	4.748.269	1.503.777
Danske Aktier KL	1.349.759	1.795.903	1.453.151	1.108.759	764.899
Danske Aktier Akk. <sup>1)</sup>	578.760	492.910	713.141	-	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
Globale Aktier KL	2.155	2.008	1.910	1.725	1.394
Globale Aktier Akk.	2.932	3.110	3.027	2.269	954
Danske Aktier KL	975	960	809	684	500
Danske Aktier Akk. <sup>1)</sup>	488	353	632	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 5. februar 2020.

\* ) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

# Foreningens noter

## Kapitalforeningen BLS Invest - Afdeling Globale Aktier KL

Beholdningsoversigt i DKK per 31. december 2022

Sektor	Papirnavn	Valuta	Kurs	Stk.	Markedsværdi	
					t.kr.	Procent
Diskretionære Forbrugsgoder	Autozone	USD	2.466,18	5.558	95.509	2,07%
	Boozt	SEK	120,30	2.022.588	162.714	3,53%
	Christian Dior	EUR	681,00	8.092	40.980	0,89%
	Intercontinental Hotels Group	GBP	47,44	413.809	164.541	3,57%
	Kering	EUR	475,50	31.092	109.942	2,38%
	LVMH	EUR	679,90	25.289	127.862	2,77%
	Nike	USD	117,01	232.312	189.406	4,11%
	Starbucks	USD	99,20	313.387	216.616	4,69%
	Yum China	USD	54,65	491.958	187.334	4,06%
Daglie Forbrugsgoder	Anheuser-Busch InBev	EUR	56,27	559.702	234.206	5,08%
	Budweiser APAC	HKD	24,55	9.338.225	204.666	4,44%
	Diageo	GBP	36,50	457.350	139.918	3,03%
	Estée Lauder	USD	248,11	70.621	122.089	2,65%
Finans	Experian	GBP	28,13	621.785	146.602	3,18%
	Moody's	USD	278,62	97.737	189.745	4,11%
	S&P Global	USD	334,94	55.176	128.770	2,79%
	St. James's Place	GBP	10,95	2.632.319	241.592	5,23%
Sundhed	Novo Nordisk	DKK	938,00	356.403	334.305	7,24%
Industri & Service	Expeditors International	USD	103,92	195.192	141.338	3,06%
	Kone	EUR	48,30	305.113	109.590	2,37%
	Otis Worldwide	USD	78,31	534.312	291.549	6,32%
Teknologi	Automatic Data Processing	USD	238,86	103.010	171.444	3,71%
	Mastercard	USD	347,73	64.500	156.279	3,39%
	Microsoft	USD	239,82	102.254	170.869	3,70%
	SAP	EUR	96,39	158.686	113.746	2,46%
	SimCorp	DKK	478,20	481.703	230.350	4,99%
	Visa	USD	207,76	77.902	112.774	2,44%
Råvarer	UIE	DKK	178,50	450.074	80.338	1,74%
Aktier i alt					4.615.074	100,00%
Beholdning i alt					4.615.074	100,00%

Valutakurser per 31. december 2022: EUR: 743,64, USD: 696,79, HKD: 89,27, GBP: 838,17, SEK: 66,87

# Foreningens noter

## Kapitalforeningen BLS Invest - Afdeling Globale Aktier Akk.

Beholdningsoversigt i DKK per 31. december 2022

Sektor	Papirnavn	Valuta	Kurs	Stk.	Markedsværdi	
					t.kr.	Procent
Diskretionære Forbrugsgoder	Autozone	USD	2.466,18	9.022	155.034	2,00%
	Boozt	SEK	120,30	3.412.081	274.497	3,54%
	Christian Dior	EUR	681,00	13.357	67.643	0,87%
	Intercontinental Hotels Group	GBP	47,44	700.086	278.373	3,59%
	Kering	EUR	475,50	52.344	185.089	2,39%
	LVMH	EUR	679,90	42.354	214.143	2,77%
	Nike	USD	117,01	388.778	316.974	4,09%
	Starbucks	USD	99,20	528.720	365.457	4,72%
	Yum China	USD	54,65	828.537	315.501	4,07%
Daglie Forbrugsgoder	Anheuser-Busch InBev	EUR	56,27	921.634	385.655	4,98%
	Budweiser APAC	HKD	24,55	16.236.965	355.865	4,60%
	Diageo	GBP	36,50	778.103	238.046	3,07%
	Estée Lauder	USD	248,11	117.872	203.776	2,63%
Finans	Experian	GBP	28,13	1.046.064	246.637	3,19%
	Moody's	USD	278,62	164.670	319.687	4,13%
	S&P Global	USD	334,94	94.175	219.787	2,84%
	St. James's Place	GBP	10,95	4.374.519	401.490	5,19%
Sundhed	Novo Nordisk	DKK	938,00	599.863	562.671	7,27%
Industri & Service	Expeditors International	USD	103,92	328.870	238.134	3,08%
	Kone	EUR	48,30	515.520	185.164	2,39%
	Otis Worldwide	USD	78,31	887.348	484.184	6,25%
Teknologi	Automatic Data Processing	USD	238,86	171.237	284.997	3,68%
	Mastercard	USD	347,73	108.696	263.363	3,40%
	Microsoft	USD	239,82	172.210	287.768	3,72%
	SAP	EUR	96,39	267.320	191.614	2,47%
	SimCorp	DKK	478,20	804.298	384.615	4,97%
	Visa	USD	207,76	126.723	183.449	2,37%
Råvarer	UIE	DKK	178,50	748.481	133.604	1,73%
Aktier i alt					7.743.217	100,00%
Beholdning i alt					7.743.217	100,00%

Valutakurser per 31. december 2022: EUR: 743,64, USD: 696,79, HKD: 89,27, GBP: 838,17, SEK: 66,87

## Foreningens noter

---

### Kapitalforeningen BLS Invest - Afdeling Danske Aktier KL

Beholdningsoversigt i DKK per 31. december 2022

Papirnavn	Valuta	Kurs	Stk.	Markedsværdi	
				t.kr.	Procent
Boozt	SEK	120,3	854.594	68.751	5,09%
Boozt DK	DKK	81,0	803.595	65.091	4,82%
Carlsberg	DKK	923,2	143.418	132.403	9,80%
Coloplast	DKK	812,0	118.855	96.510	7,15%
DSV	DKK	1.096,5	122.631	134.465	9,96%
Jeudan	DKK	240,0	321.384	77.132	5,71%
JobIndex	DKK	1.570,0	11.829	18.572	1,37%
Netcompany	DKK	294,2	383.890	112.940	8,36%
Novo Nordisk	DKK	938,0	142.649	133.805	9,91%
Ringkjøbing Landbobank	DKK	948,0	60.653	57.499	4,26%
Royal Unibrew	DKK	495,3	261.423	129.483	9,59%
SimCorp	DKK	478,2	279.894	133.845	9,91%
Topdanmark	DKK	365,4	15.516	5.670	0,42%
Tryg	DKK	165,4	406.121	67.152	4,97%
UIE	DKK	178,5	656.462	117.178	8,68%
Aktier i alt				1.350.496	100,00%
Beholdning i alt				1.350.496	100,00%

Valutakurser per 31. december 2022: SEK: 66,87

## Foreningens noter

---

### Kapitalforeningen BLS Invest - Afdeling Danske Aktier Akk.

Beholdningsoversigt i DKK per 31. december 2022

Papirnavn	Valuta	Kurs	Stk.	Markedsværdi	
				t.kr.	Procent
Boozt	SEK	120,3	450.519	36.243	6,23%
Boozt DK	DKK	81,0	250.927	20.325	3,49%
Carlsberg	DKK	923,2	61.748	57.006	9,80%
Coloplast	DKK	812,0	49.810	40.446	6,95%
DSV	DKK	1.096,5	51.480	56.448	9,70%
Jeudan	DKK	240,0	138.099	33.144	5,69%
JobIndex	DKK	1.570,0	4.742	7.445	1,28%
Netcompany	DKK	294,2	175.656	51.678	8,88%
Novo Nordisk	DKK	938,0	60.510	56.758	9,75%
Ringkjøbing Landbobank	DKK	948,0	30.021	28.460	4,89%
Royal Unibrew	DKK	495,3	110.388	54.675	9,40%
SimCorp	DKK	478,2	120.266	57.511	9,88%
Topdanmark	DKK	365,4	7.658	2.798	0,48%
Tryg	DKK	165,4	174.422	28.841	4,96%
UIE	DKK	178,5	281.113	50.179	8,62%
Aktier i alt				581.957	100,00%
Beholdning i alt				581.957	100,00%

Valutakurser per 31. december 2022: SEK: 66,87

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

---

## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen.

Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

Den enkelte afdelings navn fremgår af første side i denne rapporteringsstandard under punktet "Produkt navn".

Rapporteringen er bl.a. udarbejdet på grundlag af data leveret af MSCI ESG Research LLC. Disse data samt den enkelte afdelings porteføljedata og bæredygtigheds karakteristika er samlet i en database, hvorfra alle oplysninger hentes til brug for udfyldelse af rapporteringen for hver afdeling.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Danske Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300YDULP5YFE2QI08

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



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



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



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



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



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



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



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



med et socialt mål



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



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

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

Afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Afdelingen udøvede aktivt ejerskab i overensstemmelse med porteføljeforvalterens politik herfor.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*



# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	95.34 tCO2e/€M invested	84.23%	100.00 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro sales	396.91 tCO2e/€M sales	84.23%	100.00 %
2022-12-31	Share of activities negatively affecting biodiverse areas	0.00%	84.28%	
2022-12-31	Metric Tons Total hazardous waste produced	0.59 tons	21.66%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	84.28%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.58	84.23%	
2022-12-31	MSCI Environmental Pillar Score	5.99	84.24%	
2022-12-31	MSCI Social Pillar Score	5.20	84.24%	
2022-12-31	MSCI Governance Pillar Score	6.93	84.24%	

## ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

## Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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.



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

Der blev foretaget en screening baseret på tredjepartsdata, hvor de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev vurderet for afdelingens porteføljeselskaber. Afdelingens porteføljeforvalter vurderede scope 1, 2 og 3 udledning af drivhusgasser i absolutte tal såvel som i forhold til virksomhedens omsætning, eksponering mod fossile brændstoffer, intensiteten af farligt affald, lønforskelle mellem kønnene og eksponering mod kontroversielle våben. Mere information kan findes i porteføljeforvalterens PAI-erklæring på <https://www.blsinvest.dk/wp-content/uploads/PAI-BLS-Invest.pdf>.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	9.96%	DK
SimCorp A/S	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	9.92%	DK
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.91%	DK
Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.81%	DK
Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.59%	DK
Uie Plc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.68%	DK
Netcompany Group A/S	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	8.37%	DK
Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	7.15%	DK
Jeudan A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	5.71%	DK
Boozt AB	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	5.09%	SE
Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.98%	DK
Boozt AB	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	4.82%	DK
Ringkjøbing Landbobank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.26%	DK
Jobindex A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	1.38%	DK
Topdanmark AS	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.42%	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 100.00%

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

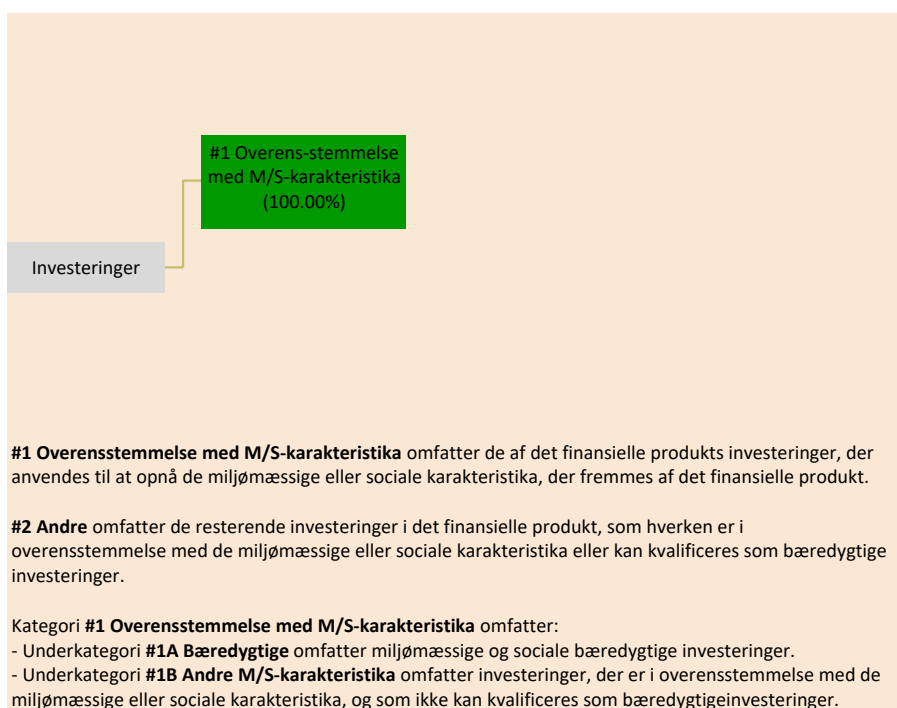
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	100.00%

#### **Aktivallokering**

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

---

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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	19.40%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	12.94%
TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	9.96%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.92%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	9.92%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.91%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	8.37%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	7.15%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	5.71%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.40%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%

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

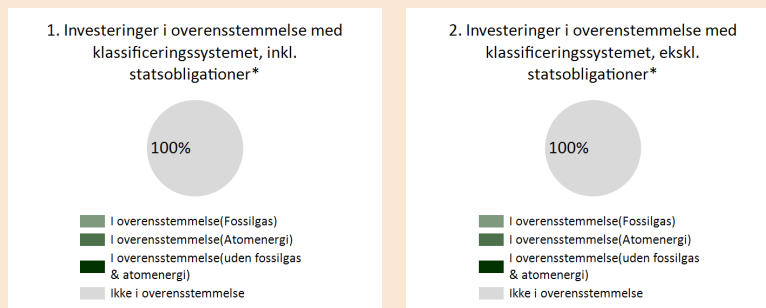
Ja:

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer  
\*\*På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.  
\*\*\*På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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



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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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



Afdelingen var fuldt investeret i hele perioden, og der blev derfor ikke medtaget noget under "Andre".



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

Afdelingen overholdt sine investeringsbegrænsninger, der afholdt afdelingen i at investere i selskaber fra våben- og tobaksindustrien. Afdelingens porteføljeselskaber brød ikke med FN Global Compacts principper for selskabers samfundsansvar vedrørende korrupsion, klima, miljø og respekt for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, hvilket blev sikret via løbende screening af afdelingens investeringsbegrænsninger herfor.



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

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **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?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Aktier KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300VJOROICE70HY67

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

X Nej

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

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

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

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

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

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

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

med et socialt mål

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



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

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

Afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Afdelingen udøvede aktivt ejerskab i overensstemmelse med porteføljeforvalterens politik herfor.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	108.82 tCO2e/€M invested	97.38%	100.00 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro sales	450.54 tCO2e/€M sales	92.16%	100.00 %
2022-12-31	Share of activities negatively affecting biodiverse areas	0.00%	97.13%	
2022-12-31	Metric Tons Total hazardous waste produced	28.93 tons	27.84%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	97.13%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	97.38%	
2022-12-31	MSCI Environmental Pillar Score	6.72	97.37%	
2022-12-31	MSCI Social Pillar Score	5.31	97.37%	
2022-12-31	MSCI Governance Pillar Score	6.55	97.37%	

## ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

## Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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



*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.*



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

Der blev foretaget en screening baseret på tredjepartsdata, hvor de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev vurderet for afdelingens porteføljeselskaber. Afdelingens porteføljeforvalter vurderede scope 1, 2 og 3 udledning af drivhusgasser i absolutte tal såvel som i forhold til virksomhedens omsætning, eksponering mod fossile brændstoffer, intensiteten af farligt affald, lønforskelle mellem kønnene og eksponering mod kontroversielle våben. Mere information kan findes i porteføljeforvalterens PAI-erklæring på <https://www.blsinvest.dk/wp-content/uploads/PAI-BLS-Invest.pdf>.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	7.23%	DK
Otis Worldwide Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.30%	US
St James's Place PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.22%	GB
Anheuser-Busch InBev SA/NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	5.06%	BE
SimCorp A/S	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.98%	DK
Starbucks Corp	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	4.68%	US
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.42%	HK
Moody's Corp	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.10%	US
NIKE Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.09%	US
Yum China Holdings Inc	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	4.05%	US
Automatic Data Processing Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	3.71%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.69%	US
InterContinental Hotels Group PLC	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	3.56%	GB
Boozt AB	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	3.52%	SE
Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.38%	US



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.76%

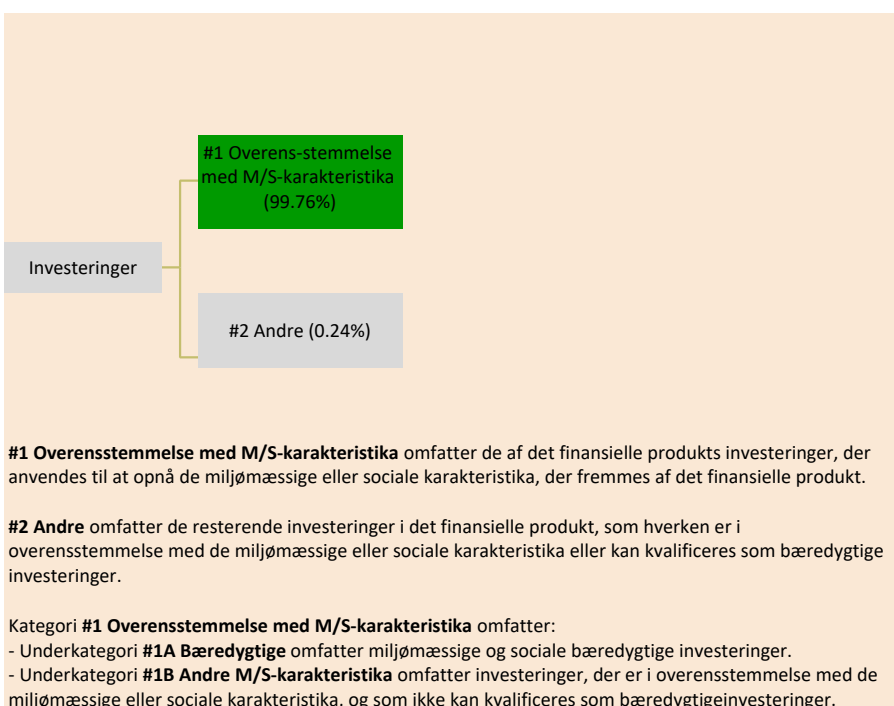
### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.76%
#2 Andre	0.24%

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

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

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



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

---

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

Sektor	Delsektor	Vægt
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	13.91%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	12.51%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	11.04%
OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	8.73%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.67%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	7.27%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	7.23%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.89%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	4.09%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Juridisk bistand, bogføring og revision	3.71%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.30%

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

Ja:

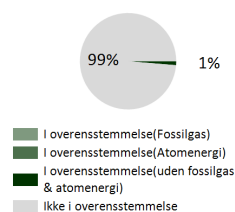
Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

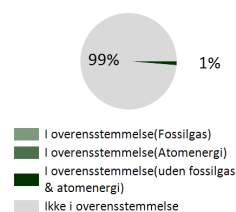
Nej

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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer\*



2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer\*



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer  
\*\*På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.  
\*\*\*På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

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

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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



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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



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

Afdelingen var fuldt investeret i hele perioden, og der blev derfor ikke medtaget noget under "Andre".



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

Afdelingen overholdt sine investeringsbegrænsninger, der afholdt afdelingen i at investere i selskaber fra våben- og tobaksindustrien. Afdelingens porteføljeselskaber brød ikke med FN Global Compacts principper for selskabers samfundsansvar vedrørende korrupsion, klima, miljø og respekt for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, hvilket blev sikret via løbende screening af afdelingens investeringsbegrænsninger herfor.



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

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **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?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Globale Aktier Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300VRVLLYT5OBL236

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

Afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Afdelingen udøvede aktivt ejerskab i overensstemmelse med porteføljeformalerens politik herfor.

### ● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	108.58 tCO2e/€M invested	97.40%	100.00 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro sales	450.72 tCO2e/€M sales	92.23%	100.00 %
2022-12-31	Share of activities negatively affecting biodiverse areas	0.00%	97.25%	
2022-12-31	Metric Tons Total hazardous waste produced	48.34 tons	27.93%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	97.25%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.40	97.40%	
2022-12-31	MSCI Environmental Pillar Score	6.73	97.40%	
2022-12-31	MSCI Social Pillar Score	5.31	97.40%	
2022-12-31	MSCI Governance Pillar Score	6.55	97.40%	

## ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

## Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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



*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.*



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

Yes, we run a screening based on third-party data and assess principal adverse impact factors for Der blev foretaget en screening baseret på tredjepartsdata, hvor de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev vurderet for afdelingens porteføljeselskaber. Afdelingens porteføljeforvalter vurderede scope 1, 2 og 3 udledning af drivhusgasser i absolutte tal såvel som i forhold til virksomhedens omsætning, eksponering mod fossile brændstoffer, intensiteten af farligt affald, lønforskelle mellem kønnene og eksponering mod kontroversielle våben. Mere information kan findes i porteføljeforvalterens PAI-erklæring på <https://www.blsinvest.dk/wp-content/uploads/PAI-BLS-Invest.pdf>.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	7.26%	DK
Otis Worldwide Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.24%	US
St James's Place PLC	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.18%	GB
Anheuser-Busch InBev SA/NV	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.97%	BE
SimCorp A/S	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	4.96%	DK
Starbucks Corp	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	4.71%	US
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.59%	HK
Moody's Corp	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	4.12%	US
NIKE Inc	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	4.09%	US
Yum China Holdings Inc	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	4.07%	US
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	3.71%	US
Automatic Data Processing Inc	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	3.68%	US
InterContinental Hotels Group PLC	OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	3.59%	GB
Boozt AB	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	3.54%	SE
Mastercard Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.40%	US



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.85%

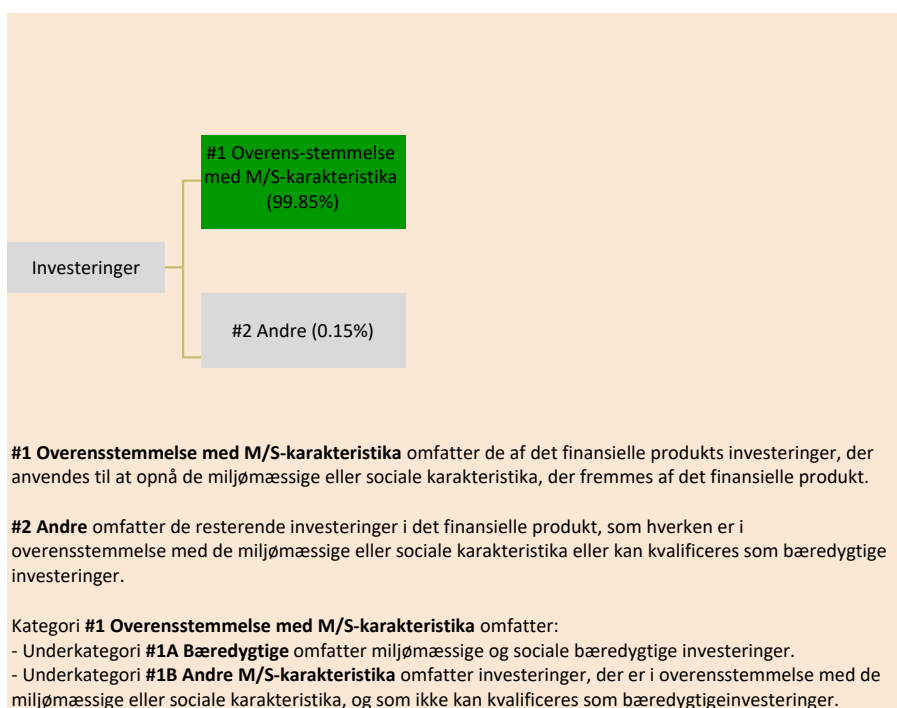
### ● *Hvad var aktivallokeringen?*

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.85%
#2 Andre	0.15%

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

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

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



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

---

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

Sektor	Delsektor	Vægt
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	13.98%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	12.63%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	10.94%
OVERNATNINGSFACILITETER OG RESTAURATIONSVIRKSOMHED	Restaurationsvirksomhed	8.78%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	8.63%
ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	Administrationsservice, kontorservice og anden forretningsservice	7.30%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	7.26%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	5.93%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af læder og lædervarer	4.09%
LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Juridisk bistand, bogføring og revision	3.68%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1.31%

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

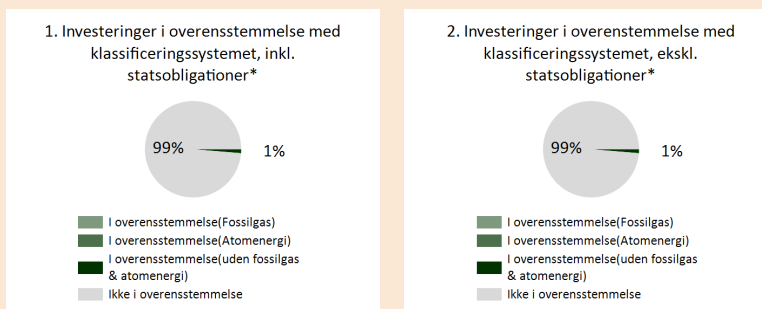
Ja:

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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



\*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer  
 \*\*På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.  
 \*\*\*På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

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

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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



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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



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

Afdelingen var fuldt investeret i hele perioden, og der blev derfor ikke medtaget noget under "Andre".



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

Afdelingen overholdt sine investeringsbegrænsninger, der afholdt afdelingen i at investere i selskaber fra våben- og tobaksindustrien. Afdelingens porteføljeselskaber brød ikke med FN Global Compacts principper for selskabers samfundsansvar vedrørende korrupsion, klima, miljø og respekt for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, hvilket blev sikret via løbende screening af afdelingens investeringsbegrænsninger herfor.



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

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **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?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

## BILAG IV

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

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

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

Produktnavn: Danske Aktier Akk.

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):  
549300J8YDPK4MC27175

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



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



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



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



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



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



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



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



med et socialt mål



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



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

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

Afdelingens miljømæssige og/eller sociale karakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne effektueret og overholdt. Afdelingen udøvede aktivt ejerskab i overensstemmelse med porteføljeforvalterens politik herfor.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

# Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro invested	94.97 tCO2e/€M invested	84.32%	100.00 %
2022-12-31	Scope 1,2 and 3 GHG emissions per million euro sales	399.77 tCO2e/€M sales	84.32%	100.00 %
2022-12-31	Share of activities negatively affecting biodiverse areas	0.00%	84.87%	
2022-12-31	Metric Tons Total hazardous waste produced	0.25 tons	20.87%	
2022-12-31	Share of investments that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0.00%	84.87%	
2022-12-31	Aggregated alignment with UN Sustainable Development Goals	0.58	84.32%	
2022-12-31	MSCI Environmental Pillar Score	5.96	84.40%	
2022-12-31	MSCI Social Pillar Score	5.18	84.40%	
2022-12-31	MSCI Governance Pillar Score	6.93	84.40%	

## ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

## Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

## Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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



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.



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

Der blev foretaget en screening baseret på tredjepartsdata, hvor de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer blev vurderet for afdelingens porteføljeselskaber. Afdelingens porteføljeforvalter vurderede scope 1, 2 og 3 udledning af drivhusgasser i absolutte tal såvel som i forhold til virksomhedens omsætning, eksponering mod fossile brændstoffer, intensiteten af farligt affald, lønforskellemellem kønnene og eksponering mod kontroversielle våben. Mere information kan findes i porteføljeforvalterens PAI-erklæring på <https://www.blsinvest.dk/wp-content/uploads/PAI-BLS-Invest.pdf>.



## Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

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

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
SimCorp A/S	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	9.94%	DK
Carlsberg AS	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.85%	DK
Novo Nordisk A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.81%	DK
DSV A/S	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	9.75%	DK
Royal Unibrew A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	9.45%	DK
Netcompany Group A/S	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	8.93%	DK
Uie Plc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.67%	DK
Coloplast A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	6.99%	DK
Boozt AB	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	6.26%	SE
Jeudan A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	5.73%	DK
Tryg A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.98%	DK
Ringkjøbing Landbobank A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.92%	DK
Boozt AB	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	3.51%	DK
Jobindex A/S	ADMINISTRATIVE TJENESTEYDELSER OG HJÆLPETJENESTER	1.29%	DK
Topdanmark AS	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.48%	DK



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 100.00%

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**

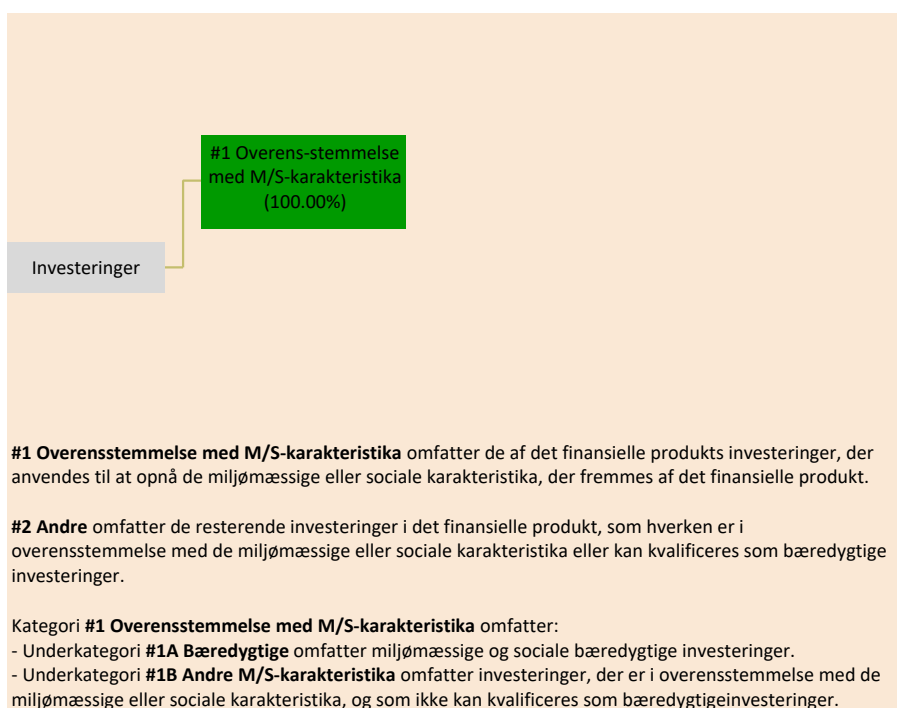
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	100.00%

#### **Aktivallokering**

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



## Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

---

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

Sektor	Delsektor	Vægt
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	19.30%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	13.59%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	9.94%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	9.81%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	9.77%
TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	9.75%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	8.93%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Anden fremstillingsvirksomhed	6.99%
FAST EJENDOM	Fast ejendom	5.73%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	5.47%

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

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



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

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 0.00%

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

Ja:

Inden for fossil gas

Inden for atomkraft

Nej

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

1. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, inkl. statsobligationer\*

100%

I overensstemmelse(Fossilgas)  
 I overensstemmelse(Atomenergi)  
 I overensstemmelse(uden fossilgas & atomenergi)  
 Ikke i overensstemmelse

2. Investeringer i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ekskl. statsobligationer\*

100%

I overensstemmelse(Fossilgas)  
 I overensstemmelse(Atomenergi)  
 I overensstemmelse(uden fossilgas & atomenergi)  
 Ikke i overensstemmelse

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

\*\*På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx. Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

\*\*\*På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

### Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

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

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



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



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

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



**Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?**

Afdelingen har ikke et mål for bæredygtige investeringer.



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

Afdelingen var fuldt investeret i hele perioden, og der blev derfor ikke medtaget noget under "Andre".



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

Afdelingen overholdt sine investeringsbegrænsninger, der afholdt afdelingen i at investere i selskaber fra våben- og tobaksindustrien. Afdelingens porteføljeselskaber brød ikke med FN Global Compacts principper for selskabers samfundsansvar vedrørende korruption, klima, miljø og respekt for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, hvilket blev sikret via løbende screening af afdelingens investeringsbegrænsninger herfor.



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

**Reference benchmarks** er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

● **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?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

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

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.