

Årsrapport

01.01. - 31.12.2025

Investeringsforeningen
BankInvest

CVR-nr. 26 22 00 92
Bredgade 40, 1260 København K

BANKINVEST

Investeringsforeningen BankInvest
CVR-nr. 26 22 00 92

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

Bestyrelse
Niels Bang, formand
Lene Søe Weldum, næstformand
Lone Møller Olsen
Ole Selch Bak

Direktion
BI Management A/S
Nikoline Voetmann, direktør

Revision
EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

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

Generalforsamling
Foreningen holder generalforsamling tirsdag den 21. april 2026.

Indhold

Ledelsesberetning
4 Ledelsesberetning 2025
11 Forslag til udbytte og indkomstfordeling
11 Risikoskala
12 Risici og risikostyring
16 Omkostninger
17 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger
18 Ledelsespåtegning
19 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskaber og afdelingsberetninger
22 Almen bolig
26 Bæredygtige Klimaobligationer KL
– Bæredygtige Klimaobligationer A
– Bæredygtige Klimaobligationer W
34 Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL
– Bæredygtige Klimaobligationer Akk. A
– Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W
40 Danske Aktier KL
– Danske Aktier A
– Danske Aktier W
48 Danske Aktier Akk. KL
– Danske Aktier Akk. A
– Danske Aktier Akk. W
54 Danske Aktier Indeks KL
– Danske Aktier Indeks A
– Danske Aktier Indeks W
62 Danske Aktier Indeks Akk. KL
– Danske Aktier Indeks Akk. A
– Danske Aktier Indeks Akk. W
68 Emerging Markets Aktier KL
– Emerging Markets Aktier A
– Emerging Markets Aktier W
76 Emerging Markets Aktier Akk. KL
– Emerging Markets Aktier Akk. A
– Emerging Markets Aktier Akk. W
82 Europæiske Aktier KL
– Europæiske Aktier A
– Europæiske Aktier W
90 Europæiske Aktier Akk. KL
– Europæiske Aktier Akk. A
– Europæiske Aktier Akk. W
96 Europæisk Forsvar og Fremsyn KL
100 Europæisk Forsvar og Fremsyn Akk. KL
104 Globale Aktier Select KL
– Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A
– Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W
112 Globale Aktier Select Akk. KL
– Globale Aktier Select Akk. Columbia Threadneedle A
– Globale Aktier Select Akk. Columbia Threadneedle W
118 USA Aktier Indeks KL
– USA Aktier Indeks A
– USA Aktier Indeks W
126 Globale Aktier Indeks KL
130 Globale Aktier Indeks Akk. KL
– Globale Aktier Indeks Akk. A
– Globale Aktier Indeks Akk. W
136 Globale Aktier Akk. KL
– Globale Aktier Akk. A
– Globale Aktier Akk. W
142 Globale Aktier KL
– Globale Aktier A
– Globale Aktier W
150 Globale Obligationer Akk KL
– Globale Obligationer Akk A
– Globale Obligationer Akk W
156 Børsnoterede Alternativer Akk. KL
– Børsnoterede Alternativer Akk. A
– Børsnoterede Alternativer Akk. W
162 Globale Obligationer KL
– Globale Obligationer A
– Globale Obligationer W
170 Emerging Markets Obligationer KL
– Emerging Markets Obligationer A
– Emerging Markets Obligationer W
178 Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
– Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A
– Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W
186 Emerging Markets Korte Obligationer KL
– Emerging Markets Korte Obligationer A
– Emerging Markets Korte Obligationer W
194 Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL
– Emerging Markets Korte Obligationer Akk. A
– Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W
200 Emerging Markets Obligationer Akk. KL
– Emerging Markets Obligationer Akk. A
– Emerging Markets Obligationer Akk. W
206 Højt Udbytte Aktier KL
– Højt Udbytte Aktier A
– Højt Udbytte Aktier W
214 Højt Udbytte Aktier Akk. KL
– Højt Udbytte Aktier Akk. A
– Højt Udbytte Aktier Akk. W
220 Korte Danske Obligationer KL
– Korte Danske Obligationer A
– Korte Danske Obligationer W
228 Korte Danske Obligationer Akk. KL
– Korte Danske Obligationer Akk. A
– Korte Danske Obligationer Akk. W
234 Korte HY Obligationer KL
– Korte HY Obligationer Royal London A
– Korte HY Obligationer Royal London W
242 Lange Danske Obligationer KL
– Lange Danske Obligationer A
– Lange Danske Obligationer W
250 Lange Danske Obligationer Akk. KL
– Lange Danske Obligationer Akk. A
– Lange Danske Obligationer Akk. W
256 Mellemlange Danske Obligationer KL
– Mellemlange Danske Obligationer A
– Mellemlange Danske Obligationer W
264 Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL
– Mellemlange Danske Obligationer Akk. A
– Mellemlange Danske Obligationer Akk. W
270 Value Globale Aktier KL
– Value Globale Aktier Brandes A
– Value Globale Aktier Brandes W
278 Virksomhedsobligationer IG KL
– Virksomhedsobligationer IG A
– Virksomhedsobligationer IG W
286 Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
– Virksomhedsobligationer IG Akk. A
– Virksomhedsobligationer IG Akk. W
292 Virksomhedsobligationer HY KL
– Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital A
– Virksomhedsobligationer HY Jyske Capital W

Fællesnoter
300 Anvendt regnskabspraksis
305 Revisionshonorar
306 Fusionsnote
307 Afledte finansielle instrumenter og modparter

Supplerende oplysninger
309 Væsentlige aftaler
310 Investeringspolitik
311 Investeringskæden
312 Finanskalender 2026

Supplerende beretninger
313 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsesberetning 2025

Foreningen består af 41 afdelinger fordelt på både aktieafdelinger og obligationsafdelinger. 36 af foreningens afdelinger er aktivt forvaltet og 5 er passivt forvaltet. De passivt forvaltede indeksfonde udbydes under binavnet BIX.

Afdelingerne er enten udloddende eller akkumulerende. Hvis en afdeling er akkumulerende slutter afdelingens navn med "Akk".

Bortset fra afdelingerne Almen Bolig, Globale Aktier Indeks KL og de to afdelinger med Europæisk Forsvar og Fremsyn udbydes foreningens afdelinger i andelsklasser: En andelsklasse A til brug for rådgivningskoncepter, hvor betaling for rådgivning i form af provision er inkluderet i produktprisen, og en andelsklasse W til brug for porteføljeplejeaftaler, hvor kunden særskilt skal betale distributøren for porteføljepleje.

De mange forskellige afdelinger og andelsklasser giver investorerne en bred vifte af investeringsmuligheder.

Væsentlige ændringer

- Ny afdeling Globale Aktier Indeks Akk

Den 7. marts blev ny afdeling Globale Aktier Indeks Akk. KL lanceret. Afdelingen blev lanceret med en andelsklasse A og en andelsklasse W.

- Forhøjede indløsningsfradrag

I perioden fra den 14. april 2025 til 29. april 2025 blev det besluttet at indføre forhøjede indløsningsfradrag på 13 af foreningens afdelinger. Beslutningen blev offentliggjort gennem børsmeddelelse, og blev truffet på grund af den stigende uro på de finansielle markeder i perioden, hvor der generelt var lav likviditet samt udvidet prisspænd.

- Fusion Virksomhedsobligationer IG KL

Bestyrelsen for Investeringsforeningen BankInvest og bestyrelsen for Investeringsforeningen Kerne Invest besluttede den 20. marts 2025 at oprette en fælles fusionsplan vedr. fusion af afdeling Kreditobligationer under Investeringsforeningen Kerne Invest og afdeling Virksomhedsobligationer IG KL under Investeringsforeningen BankInvest, med den førstnævnte afdeling som ophørende afdeling og den sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling. Fusionen skyldes manglende investor interesse og deraf faldende formue for den ophørende afdeling. Fusionen blev gennemført den 27. juni 2025.

- Fusion Bæredygtige Klimaaktier KL

På den ordinære generalforsamling den 29. april 2025 blev det besluttet at fusionere afdeling Bæredygtige Klimaaktier KL under Investeringsforeningen BankInvest og afdeling Optima Bæredygtig Omtanke 75 KL under Værdipapirfonden BankInvest, med den førstnævnte afdeling som ophørende afdeling og den sidstnævnte afdeling som den fortsættende afdeling. Fusionen skyldes manglende investor interesse for den ophørende afdeling. Fusionen blev gennemført den 27. juni 2025.

- Nye afdelinger Europæisk Forsvar og Fremsyn

Den 19. august 2025 blev Europæisk Forsvar og Fremsyn samt Europæisk Forsvar og Fremsyn Akk. KL lanceret. Begge afdelinger blev lanceret uden andelsklasser.

- Skift af porteføljeforvalter på Value Globale Aktier

BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S valgte den 8. september 2025 at videredelegere porteføljeplejen for Value Globale Aktier KL til Brandes Investment Partners (Europe) Limited for at forbedre afkastpotentialet og deraf afledt at øge formuen i afdelingen.

- Ophør af afdeling

På den ordinære generalforsamling den 29. april 2025 blev det vedtaget at likvidere Bæredygtige Klimaaktier Akk. Likvidationen skyldes manglende investor interesse og at aktivklassen ikke havde leveret et tilfredsstillende afkast. Likvidationen blev gennemført 17. september 2025.

- Skift af porteføljeforvalter på HY obligationer

For afdelingerne Korte HY Obligationer KL og Virksomhedsobligationer HY KL blev der den 17. november 2025 skiftet porteføljeforvalter. Afdelingen Korte HY Obligationer KL havde tidligere været videredelegeret til Royal London Asset Management Limited, og for afdelingen Virksomhedsobligationer HY KL havde porteføljeplejen tidligere været videredelegeret delvist til Jyske Bank A/S og delvist til Man Asset Management (Ireland) Limited med videredelegation til GLG Partners LP. Disse videredelegationer ophørte og BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S hjemtog porteføljeforvaltningen af begge afdelinger, hvor forvaltningen fremadrettet varetages af nyansat high yield team med god historisk track indenfor investeringsstrategien.

- Investorbegrænsning bortfaldt

I november bortfald investorbegrænsningen for afdelingen Almen Bolig, således afdelingen ikke kun kan erhverves af almene boligorganisationer.

Formueudvikling
Foreningens formue er faldet med 0,8 mia. DKK og udgjorde 110,9 mia. DKK ved udgangen af 2025 mod 111,7 mia. DKK i 2024. Faldet kan dels tilskrives et regnskabsmæssigt resultat på 5,9 mia. DKK (2024: 10,9 mia. DKK) og dels nettoindløsninger på 2,6 mia. DKK. Der blev udbetalt udbytte for regnskabsåret 2024 på 4,1 mia. DKK i 2025.

Udbytte
Foreningernes vedtægter giver mulighed for at udbetale aconto-udbytte i perioden fra regnskabsårets begyndelse og frem til den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen besluttede 23. januar 2026, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne fragik afdelingernes/andelsklassernes indre værdi den 3. februar 2026 med valør den 5. februar 2026. Sidste dag for handel med de enkelte afdelinger/andelsklasser inklusive ret til aconto-udbytte var den 2. februar 2026.

Udbytterne indstilles til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling i 21. april 2026.

Oversigt over udbytte i kroner pr. bevis fremgår af skemaet nedenfor.

Afdeling / andelsklasse	Udbytte (kroner pr. Bevis)
Almen Bolig	1,60
Bæredygtige Klimaobligationer A	4,10
Bæredygtige Klimaobligationer W	4,40
Danske Aktier A	5,40
Danske Aktier Indeks A	3,10
Danske Aktier Indeks W	3,20
Danske Aktier W	5,70
Emerging Markets Aktier A	9,10
Emerging Markets Aktier W	10,50
Emerging Markets Korte Obligationer A	12,80
Emerging Markets Korte Obligationer W	13,00
Emerging Markets Obligationer A	2,90
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	3,30
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	3,80
Emerging Markets Obligationer W	3,30
Europæisk Forsvar og Fremsyn KL	0,00
Europæiske Aktier A	8,60
Europæiske Aktier W	9,10
Globale Aktier A	12,40
Globale Aktier Indeks KL	8,10
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A	5,10
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W	5,70
Globale Aktier W	12,90
Globale Obligationer A	0,00
Globale Obligationer W	0,00
Højt Udbytte Aktier A	9,80
Højt Udbytte Aktier W	10,40
Korte Danske Obligationer A	2,40
Korte Danske Obligationer W	2,40
Korte HY Obligationer A	11,30
Korte HY Obligationer W	11,40
Lange Danske Obligationer A	2,70
Lange Danske Obligationer W	2,90
Mellemlange Danske Obligationer A	0,00
Mellemlange Danske Obligationer W	0,00
USA Aktier Indeks A	4,30
USA Aktier Indeks W	4,30
Value Globale Aktier Brandes A	18,40
Value Globale Aktier Brandes W	19,10
Virksomhedsobligationer HY A	15,00
Virksomhedsobligationer HY W	15,20
Virksomhedsobligationer IG A	3,30
Virksomhedsobligationer IG W	3,50

Afkastudvikling
Ved årets begyndelse havde vi et positivt syn på den globale vækst samt positive forventninger til de finansielle markeder. Forventningerne blev indfriet, og det har afspejlet sig i foreningens afdelinger, der overvejende har opnået positive afkast.

Højdespringeren skal findes i afdelingerne Emerging Markets Aktier, der alle opnåede afkast omkring 20%. Disse er tæt fulgt af afdelingerne med Europæiske Aktier, der alle har afkast i niveauet omkring 18%.

Globale aktier klarede sig også godt i 2025 med afkast i niveauerne 8 – 12%, dog undtaget Globale Aktier Select Columbia Threadneedle, der endte med et afkast omkring nul. Det skyldes afdelingernes strategi, der er at investere i kvalitetsaktier (selskaber med solid balance, stabil indtjening og lav gæld), og denne type aktier havde over en bred kam en dårlig performance gennem 2025. Det er også årsagen til Globale Aktier Select Columbia Threadneedle underperformer markant i forhold til afdelingernes benchmark, da dette præsenterer det brede udvalg af globale aktier, der generelt har præsteret pæne afkast.

Obligationsafdelingerne har også haft et positivt år, hvor det var Emerging Markets Obligationer, der var højdespringeren med afkast omkring 8 – 9%. Herefter fulgte

Virksomhedsobligationer HY med afkast omkring 6%. Alle øvrige obligationsafdelinger leverede positive afkast på mellem 1 – 4%.

Det var kun Børsnoterede Alternativer, der leverede et egentligt negativt afkast for året. Det negative afkast skyldes primært underperformance på eksponeringen til Private Debt, der bidrog negativt med cirka 5,5%-point. Modsat trak eksponeringen til Private Equity op med et positivt afkastbidrag på 1,2%-points, hvilket reducerede afdelingens tab over året. For yderligere information henvises til afdelingsberetningen.

I skemaerne nedenfor er afkast for 2025 angivet for henholdsvis afdeling og afdelingens benchmark.

Obligationsafdelinger	Afkast 2025 (%)	Afkast Benchmark (%)
Almen Bolig	2,63	1,78
Bæredygtige Klimaobligationer A	2,51	2,69
Bæredygtige Klimaobligationer W	2,78	2,69
Bæredygtige Klimaobligationer Akk. A	2,30	2,69
Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W	2,74	2,69
Emerging Markets Korte Obligationer A	4,81	3,15
Emerging Markets Korte Obligationer W	4,96	3,15
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. A	4,92	3,15
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W	5,19	3,15
Emerging Markets Obligationer A	8,58	8,91
Emerging Markets Obligationer W	8,88	8,91
Emerging Markets Obligationer Akk. A	8,79	8,91
Emerging Markets Obligationer Akk. W	9,19	8,91
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A	7,79	5,32
Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	8,14	5,32
Globale Obligationer A	3,62	3,41
Globale Obligationer W	3,71	3,41
Globale Obligationer Akk. A	4,12	3,41
Globale Obligationer Akk. W	3,79	3,41
Korte Danske Obligationer A	2,69	1,78
Korte Danske Obligationer W	2,70	1,78
Korte Danske Obligationer Akk. A	2,66	1,78
Korte Danske Obligationer Akk. W	2,64	1,78
Mellemlange Danske Obligationer A	2,37	2,28
Mellemlange Danske Obligationer W	2,44	2,28
Mellemlange Danske Obligationer Akk. A	2,24	2,28
Mellemlange Danske Obligationer Akk. W	2,29	2,28
Lange Danske Obligationer A	0,99	-0,48
Lange Danske Obligationer W	1,12	-0,48
Lange Danske Obligationer Akk. A	1,00	-0,48
Lange Danske Obligationer Akk. W	1,15	-0,48
Korte HY Obligationer A	3,88	3,61
Korte HY Obligationer W	3,98	3,61
Virksomhedsobligationer HY A	5,86	5,79
Virksomhedsobligationer HY W	6,16	5,79
Virksomhedsobligationer IG A	3,09	2,69
Virksomhedsobligationer IG W	3,35	2,69
Virksomhedsobligationer IG Akk. A	2,91	2,69
Virksomhedsobligationer IG Akk. W	3,24	2,69

Aktieafdelinger	Afkast 2025 (%)	Afkast Benchmark (%)
Børsnoterede Alternativer Akk. A*	-2,95	-
Børsnoterede Alternativer Akk. W*	-2,39	-
Danske Aktier A	6,91	9,30
Danske Aktier W	7,38	9,30
Danske Aktier Akk. A	6,82	9,30
Danske Aktier Akk. W	7,29	9,30
Danske Aktier Indeks A	8,29	9,30
Danske Aktier Indeks W	8,20	9,30
Danske Aktier Indeks Akk. A	8,39	9,30
Danske Aktier Indeks Akk. W	8,40	9,30
Emerging Markets Aktier A	19,50	17,95
Emerging Markets Aktier W	20,20	17,95
Emerging Markets Aktier Akk. A	19,15	17,95
Emerging Markets Aktier Akk. W	19,77	17,95
Europæisk Forsvar og Fremsyn Akk. KL*	3,85	-
Europæisk Forsvar og Fremsyn KL*	4,18	-
Europæiske Aktier A	17,69	19,58
Europæiske Aktier W	18,18	19,58
Europæiske Aktier Akk. A	17,85	19,58
Europæiske Aktier Akk. W	18,41	19,58
Globale Aktier A	11,41	8,03
Globale Aktier W	11,88	8,03
Globale Aktier Akk. A	11,45	8,03
Globale Aktier Akk. W	11,92	8,03
Globale Aktier Indeks Akk. A	8,77	8,90
Globale Aktier Indeks Akk. W	8,78	8,90
Globale Aktier Indeks KL	6,47	6,94
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A	-0,17	8,03
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W	0,26	8,03
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. A	-0,13	8,03
Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. W	0,29	8,03
Højt Udbytte Aktier A	-0,14	4,76
Højt Udbytte Aktier W	0,26	4,76
Højt Udbytte Aktier Akk. A	-0,10	4,76
Højt Udbytte Aktier Akk. W	0,33	4,76
USA Aktier Indeks A	3,26	3,60
USA Aktier Indeks W	3,27	3,60
Value Globale Aktier Brandes A	12,13	9,51
Value Globale Aktier Brandes W	12,66	9,51

*)Afdelingen her ikke benchmark.

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling
Kort opsummeret har vores overordnede forventninger for 2025 holdt stik. På den pengepolitiske front forventede vi, at centralbankerne ville fortsætte med at sætte renterne ned. Samtidig havde vi forventninger om en positiv

afkastudvikling på de mere risikofyldte aktiver i 2025. Det var en rutsjebanetur hen over året, særligt i april, da handelskrigen hærgede. Alligevel var afkastet på MSCI AC World på 8% i DKK, hvilket lå inden for vores forventning om et afkast på 5-10%. Det var særligt europæiske aktier og emerging markets, der trak aktieafkastet op. Afkastet på amerikanske aktier blev væsentligt trukket ned af en markant dollarsvækkelse. Markedet for kreditobligationer gav også pæne afkast. Renteforskellen mellem amerikansk high yield og statsobligationer faldt ca. 20 bp i løbet af året til 266bp, hvilket er rigtig lavt i historisk kontekst. Kreditmarkedet blev understøttet af den stærke økonomiske udvikling, der medførte få kredittab.

Verdensøkonomien fortsatte med solid fremgang i 2025, men det var ikke uden bump på vejen. Vi kom ud af året med en real BNP-vækst på 3,3%, hvilket er på niveau med gennemsnittet på 3,3% siden 1980. Der er bestemt tale om en fornuftig udvikling, set i lyset af de geopolitiske usikkerheder, der har præget året. Det er endda en anelse mere positivt end de 3,0%, som analytikerne forventede ved årets start, hvor vi også befandt os i den mere positive lejr.

Gennem året så vi, at vækstestimaterne først blev nedjusteret grundet handelskrigen, men sidenhen kom den globale økonomi stærkt tilbage. I starten af året regnede økonomerne med en BNP-vækst på 2,1% i USA. Estimatet er faldet til 2,0%, efter at det faldt markant til 1,4% i forbindelse med handelskrigen, hvorefter estimaterne er blevet opjusteret i takt med bedringen i handelsforholdene og økonomiens robusthed. Privatforbruget, som er essentielt for den amerikanske økonomi, fortsætter med at vokse rigtig flot med 2,5% i 2025 – og det sker trods en forbrugertillid på et lavt niveau. Investeringerne viser også stærk fremgang, hvor investeringer i datacentre og AI-temaet blandt andet er en stor drivkraft. Derudover har den mere lempelige finans- og pengepolitik også været en medvind for den amerikanske økonomi i 2025.

I Danmark blev vækstforventningerne også justeret marginalt op gennem 2025, og endte med en BNP-vækst på 2,9%. Det dækker over en stærkere indenlandsk efterspørgsel drevet af stigende købekraft. Offentlige investeringer, bl.a. til forsvarsindustrien, er med til at trække væksten op. Samtidig er der fortsat et positivt bidrag fra medicinalindustrien, dog i mindre omfang end tidligere. Euroområdets BNP-vækst kom ud på ca. 1,4% i 2025, hvilket er positivt sammenlignet med de seneste år, men er stadig lavt i international målestok. Niveauet flugter med væksten siden euroens introduktion i 1999. Det lave niveau afspejler væsentlige strukturelle udfordringer, herunder lav produktivitetsfremgang.

Kinas BNP voksede tæt på 5% realt i 2025. Boligsektoren er stadig en stor udfordring, men trods dette har væksten næsten levet op til regeringens målsætning. Industriproduktionen er fortsat essentiel for fremgangen og fortsætter med at levere pæne vækstrater. Den indenlandske efterspørgsel har dog vist sig at være en udfordring.

I store dele af verden ligger inflationen fortsat over centralbankernes målsætning. I USA er kerneinflationen senest på 2,6%, og er faldet ned fra 3,3% for et år siden. Vi havde forventet, at inflationen ville aftage, men den har vist sig at være mere vedholdende, end vi havde regnet med. I eurozonen er kerneinflationen faldet til 2,4% fra 2,7% for et år siden.

Den stadig for høje inflation har dog ikke sat en stopper for, at centralbankerne har kunnet sænke renterne. Den amerikanske centralbank har sænket renten fra 4,25-4,50% til 3,50-3,75% gennem året. Det var en enkelt rentenedsættelse mere, end vi havde forventet, hvilket giver god mening efter et svagere end ventet amerikanske arbejdsmarked.

Den europæiske centralbank, ECB, sænkede renten fra 3% til 2%. Vi forventede en enkelt rentenedsættelse mere fra ECB, end tilfældet blev. Det gav også mening, eftersom den europæiske økonomi klarede sig bedre end ventet, og man ikke ville overstimulere økonomien.

Pengepolitikken i Danmark har traditionen tro fulgt bevægelserne i eurozonen. Den korte indskudsbevisrente i Nationalbanken sluttede året på 1,6%, 1 procentpoint lavere gennem året og 40bp lavere end den tilsvarende rente i ECB. Den lave rente i Danmark afspejler vores stærke balancer, sunde offentlige finanser og høje tillid til fastkurspolitikken.

Obligationsmarkederne
Udviklingen på obligationsmarkederne var positiv i 2025. Den amerikanske 10-årige rente sluttede året på 4,17% og faldt med ca. 0,4 procentpoint over året. Det var i tråd med vores forventning om, at renten ville befinde sig i intervallet 4-5%.

De lange renter i Europa oplevede derimod en stigning, hvor den tyske 10-årige rente steg fra 2,37% til 2,86%. Stigningen var drevet af, at Tyskland løsner kravene til budgetunderskuddet, hvilket betyder, at vi kan se ind i en mere lempelig tysk finanspolitik, herunder store investeringer i forsvar og infrastruktur. Vi forudsagde, at det ville være en gamechanger, hvis Tyskland ændrede ved budgetgrænsen, og vi vurderede, at den 10-årige tyske rente ville bevæge sig i intervallet 2-3%. Den mere lempelige tyske finanspolitik var også med til at trække den 10-årige danske rente op fra 2,11% til 2,77%.

Markedsafkastet på danske statsobligationer lå på ca. 1,8% for de korte obligationer, mens de lange danske statsobligationer gav et negativt afkast på -0,5%. EUR Investment Grade virksomhedsobligationer gav et pænt afkast på ca. 2,7%, mens afkastet på EUR High Yield kom helt op på 5,7%. Emerging Markets-obligationer leverede også pæne positive afkast.

Aktiemarkederne
Globalt set leverede aktiemarkederne et afkast på 8% målt ved MSCI AC World i DKK. Det er en anelse lavere end afkastet de seneste 20 år på ca. 10% p.a. Det amerikanske aktiemarked, i form af S&P 500, gav et afkast på 17,9% i USD, men på grund af den store dollarsvækkelse blev afkastet i DKK kun 3,7%. Afkastet var drevet af en stor indtjeningsvækst, som forventes at lande lige over 10%, hvilket også var i tråd med vores forventning. S&P 500 endte året i 6.845, hvilket var højere end vores forventning på 6.500. Emerging Markets gav et flot afkast på 17,7%, europæiske Stoxx 600 20,5%, mens det danske OMX Copenhagen Cap gav et afkast på 9,3%. Det danske aktiemarked kunne ikke følge med det europæiske, hvilket bl.a. skyldes Novo Nordisks nedtur med et fald på 48%.

Kunstig intelligens fortsatte med at være et dominerende tema på aktiemarkedet i 2025. De 7 store techgiganter har de senere år været en markant driver af afkastet på det amerikanske aktiemarked. I 2025 var det dog ikke tilfældet, hvor det ligevægtede Magnificent 7 underperformede S&P 500 med knap 8%. Af andre godt performende temaer lå europæiske forsvarsaktier og banker helt i top.

Valutamarkederne
Den store historie på valutamarkederne i 2025 var den markant svagere dollar. Trods større rentenedsættelser fra ECB end fra Fed faldt dollaren med næsten 12% mod danske kroner. Usikkerheden omkring handelspolitikken og bekymringer om den amerikanske finanspolitik var nogle af forklaringerne på det store dollarfald. Faldet var også større, end vi havde forventet.

EUR og DKK blev styrket ca. 13% mod JPY, 0,5% mod NOK og 5% mod GBP, men svækket ca. 5% mod SEK.

Forventninger til 2026
Vi er fortsat positive over for den globale vækst ind i 2026. Verden kom ud af 2025 med en real BNP-vækst på den pæne side af 3%, faktisk på gennemsnittet på 3,3% siden 1980. For 2026 forventes en vækst på 3,1%. Et USA, der står foran et midtvejsvalg og vil træde på den finanspolitiske speeder, en markant produktivitetsvækst, et Kina, der vil stimulere økonomien gennem finans- og pengepolitik, samt en generel medvind fra mere lempelige centralbanker – alt dette gør, at vi stadig er positive over for den globale vækst ind i 2026. Derfor vil det ikke overraske os, hvis vækstestimaterne bliver opjusteret, særligt i USA. Geopolitisk uro udgør fortsat en væsentlig usikkerhedsfaktor for de globale markeder og påvirker foreningens samlede forventninger til 2026.

Obligationsrenterne
Vi forventer, at den amerikanske centralbank fortsætter med rentenedsættelser i 2026. Vores basecase indebærer, at den korte rente i USA kommer ned med 50 bp til 3,0-3,25%. De lange obligationsrenter vil finde et niveau, der balancerer forventningerne til den korte rente længere ude i horisonten, vækst- og inflationsperspektiverne samt de løbende budgetunderskud. Vi regner med, at den 10-årige amerikanske statsrente ender 2026 i intervallet på 4-4,5%.

ECB og Tyskland er som altid afgørende for renteudviklingen i Europa. For ECB forventer vi, at den korte rente bliver fastholdt på 2%. Tilbage i december udtalte Schnabel, at næste ændring fra ECB vil være en rentestigning, men vi forventer ikke, at det sker i 2026. Den mere ekspansive tyske finanspolitik har også fået betydning for de længere renter, da det alt andet lige kan føre til højere vækst og inflation. For en 10-årig tysk statsobligation forventer vi, at renten vil ligge i intervallet 2,5-3,5%. Vi har i løbet af året hævet intervallet fra 2-3% på grund af den mere lempelige finanspolitik og bedre vækstudsigter for den tyske

økonomi. De danske korte og lange renter vil naturligvis følge ECB og Tyskland, og vi forventer, at rentespændet mellem ECB og Nationalbanken vil forblive uændret.

Aktiemarkederne
Efter endnu et godt aktieår er udgangspunktet for 2026, at det brede amerikanske aktiemarked er dyrt prissat. 12-måneders forward P/E på S&P 500 ligger på 22, hvilket er højt i historisk kontekst. Tilbage under IT-boblen, lige før kollapset i 2000, lå P/E på 25-26. Den høje værdiansættelse gør markedet mere sårbart over for stigende renter, indtjeningsdyk eller forværring af den geopolitiske situation. Derfor er det også naturligt, at vi i løbet af året kan se 10%-korrektioner.

Mere positivt ser det ud på indtjeningsfronten. På S&P 500 er konsensus en indtjeningsvækst på 13% i 2026. Det vil ikke overraske os, hvis analytikerne p.t. skyder lidt for højt, men 9-10% kan også gøre det.

Aktiemarkedet uden for USA er prissat lavere og mere gunstigt. Det gælder fx europæiske og danske aktier. Både Stoxx 600 og OMX Copenhagen Cap har en 12-måneders forward P/E på 17, hvilket er en væsentlig discount til de amerikanske aktier.

For 2026 som helhed forventer vi, at aktiemarkedet ligger tydeligt højere ultimo 2026. Et samlet globalt afkast i den øvre del af 5-10%-intervallet er realistisk. De sidste 20 år er afkastet ca. 9% p.a. på MSCI AC World i DKK. Det kan fint gentage sig i 2026. Den afgørende driver vil være indtjeningsvæksten.

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

Foreningens bestyrelse har gennem fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder ved selskabsbegivenheder til porteføljeforvalter BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (BIAM). Bestyrelsen har vedtaget en Politik for aktivt ejerskab, der er gældende for BIAM. Denne Politik for aktivt ejerskab følger Anbefalinger for aktivt ejerskab fra Komiteen for god Selskabsledelse samt EFAMA's Stewardship Codes. Bestyrelsen modtager halvårligt rapportering om den konkrete stemmeudøvelse.

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

For yderligere information omkring samfundsansvar henvises til www.bankinvest.dk, hvor blandt andet forskellige politikker er offentliggjort.

Måltal for det underrepræsenterede køn
Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2025 følgende: 50% mænd og 50% kvinder.

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

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

Øverste ledelsesorgan	2025	2024
Samlet antal medlemmer	4	5
Underrepræsenteret køn i procent	50	40
Måltal i procent	33	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2023
Øvrige ledelse		
Samlet antal medlemmer	0	0
Underrepræsenteret køn i procent	0	0

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

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

Bestyrelse og direktion
Der er afholdt otte bestyrelsesmøder i 2025.

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

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2025: 1.084 t.kr. (2024: 1.241 t.kr.)

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

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

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

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

Begivenheder efter statusdagen
Der er anlagt et gruppesøgsmål i USA mod afdeling Virksomhedsobligationer HY KL på baggrund af den tidligere porteføljeforvalters deltagelse i omstruktureringen af et selskab i porteføljen. Sagen er på et tidligt stadie, og risikoen for at et egentligt krav mod afdelingen materialiserer sig, vurderes på nuværende tidspunkt yderst begrænset, hvorfor der heller ikke er fundet behov for at foretage hensættelser. BankInvest følger sagen løbende og vurderer behovet for yderligere tiltag.

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

Risikoskala

BankInvest anvender samme EU-risikoskala som i dokumentet Centralinvestor Information. Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i understående tabel.

1	2	3	4	5	6	7

Fra 1. januar 2023 blev alle afdelinger, der sælges til detailinvestorer, omfattet af PRIIP-forordningen (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products), der indfører nye krav til afdelingernes oplysninger i Central Investorinformation.

Vedrørende risikoscoren er der sket ændringer ved overgangen til PRIIP-metoden. Risikoskalaen er uændret 1-7, men skalaniveauerne justeres, og de fleste afdelinger vil blive placeret i en lavere risikoklasse end ved den tidligere metode selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er uændret.

Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år.

Risikoklasse	Volatilitetsinterval	
	Lig eller over (≥)	Mindre end (<)
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra porteføljernes benchmark således, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi.

Det ugentlige afkast beregnes fra onsdag til onsdag, og standardafvigelsen på dette skaleres fra en ugentlig standardafvigelse til en årlig standardafvigelse. Porteføljernes årlige standardafvigelse oversættes efterfølgende til risikoklasser ud fra understående standardafvigelsesintervaller.

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse ved samtlige ugentlige observationer i fire på hinanden følgende måneder. Hvis en portefølje over de seneste fire måneder svinger mellem flere risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som hyppigst er blevet observeret.

Risici og risikostyring

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

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

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

Yderlige oplysninger om vores afdelinger findes på https://bankinvest.dk/alle-produkter/?tab=5. I prospektet beskrives specifikke risici for hver afdeling.

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

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala" er EU-risikoskalaen, som BankInvest anvender nærmere beskrevet. Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil tillige være at finde i den enkelte afdelingsberetning.

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
Bortset fra afdeling Globale Aktier Indeks KL er alle foreningens afdelinger aktivt styret. Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores og porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger vi aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

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

For obligationsafdelingerne søges risikoen for negative afkast begrænset i samarbejde med investeringsrådgiver ved en grundig analyse af de underliggende økonomier, som den pågældende valuta er tilknyttet. Analysen omfatter herudover en vurdering af forventet horisontafkast på enkelt aktivniveau samt porteføljens samlede robusthed ved alternative rente- og valutaudviklinger.

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

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

Målet med afdelingernes investeringsstrategi er, at finde de bedste investeringer og opnå det højest mulige afkast, større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

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

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

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

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

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.
Bestyrelsen modtager løbende en risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

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

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

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

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

Valutarisiko
Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i

forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer udstedt i euro, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner eller euro, har en meget begrænset valutarisiko.

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

Nye markeder/emerging markets
Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udveksling af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

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

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

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

I obligationsafdelingerne opstår modpartsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt ved indgåelse af kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser på papirer i andre valutaer end danske kroner og euro. I aktieafdelinger investeres der ofte i American Depository Receipts (ADRs) og Global Depository Receipts (GDRs), hvis det ikke har været muligt at købe den underliggende aktie. Depotbeviserne kan ikke risikomæssigt sidestilles med investeringer i de underliggende aktier. De involverede risici vil blandt andet afhænge af struktureringen af det konkrete bevis. Der er således stor forskel på, om depotbeviset er børsnoteret eller handles OTC, eller om der er mulighed for at ombytte til de underliggende aktier eller ej. Investeringer i depotbeviser indebærer ud over eksponeringen mod den underliggende aktie også en eksponering mod udstederen af depotbeviset, hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

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

Politiske forhold
De finansielle markeder kan også påvirkes af specielle politiske og reguleringsmæssige tiltag. F.eks. spiller centralbankerne i dag en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har være vant til.

En anden potentiel risiko kunne være afnotering af ADR's på en markedsplads, hvis de berørte underliggende virksomheder opfylder visse kriterier.

Bæredygtighedsrisici
Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risiko"), der kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af investeringsbeslutningerne på lige fod med forhold beskrevet i afsnittet om "Investeringsstrategi". Foreningen anvender blandt andet eksterne data til at analysere ESG-risici. En forbedring af ESG-forholdene hos de udstedere, der investeres i, vil kunne være med til at reducere risikoen for negativ afkastpåvirkning som følge af bæredygtighedsfaktorer, og formodningen er, at virksomheder/stater med høje ESG-ambitioner over tid vil gøre det bedre end virksomheder/stater med lave ambitioner.

Derfor indeholder BankInvests politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici også et særligt fokus på udstedere, der vurderes at have de største bæredygtighedsrisici både i form af en lav ESG-score og eller selskaber inden for særlige risikofyldte industrier som f.eks. udvinding af kul. Politikken er gældende for alle investeringsforeningens
afdelinger.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne
Obligationsmarkedet
Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteudviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko
Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko
Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Refinansiering
Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

Såfremt en refinansiering ikke er mulig, kan obligationsudstederen komme i en situation, hvor denne ikke kan overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, hvorved hele eller dele af investeringen vil være tabt.

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

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

For yderligere oplysninger afdelingernes risici henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.bankinvest.dk.

Omkostninger

Investering i en investeringsforening indebærer forskellige omkostninger til den løbende administration af porteføljerne. Hertil kommer de omkostninger, som den enkelte investor selv afholder i forbindelse med køb og salg af investeringsforeningsbeviser. De vil ikke blive beskrevet her, da de afhænger af pengeinstitut og markedssituationen på handelstidspunktet.

Administrationsomkostninger
Administrationsomkostninger er en samlet betegnelse for en lang række driftsomkostninger, der betales af de enkelte foreninger, afdelinger og andelsklasser i forhold til deres formue. Administrationsomkostninger består af for eksempel honorarer til bestyrelse, revisor, honorering for investeringsrådgivning og administration.

En del af administrationsomkostningerne vedrører distribution og markedsføring. Hovedparten af denne udgift går til honorering af pengeinstitutternes rolle som distributør og rådgiver om investering i BankInvests afdelinger. For afdelinger, der er opdelt i andelsklasser er det alene andelsklasse A, hvor pengeinstitutterne modtager honorar for deres rolle som distributør og rådgiver. De enkelte foreninger og afdelinger har indgået aftaler om administration og rådgivning med forskellige selskaber i BankInvest Gruppen. Disse aftaler regulerer de ovennævnte ydelser og beregnes som en promillesats af formue. Bestyrelse, depotselskabsydelser samt diverse foreningsomkostninger afregnes separat. Administrationen omfatter især bogføring og udarbejdelse af regnskaber, administration af regler og lovgivning i forhold til myndigheder, kontrol og varetagelse af investeringsbeslutninger m.m.

En væsentlig del af depotbankomkostninger består af transaktionsgebyr til VP SECURITIES samt gebyrfri opbevaring. Gebyrfri opbevaring betyder, at investorer ikke selv skal betale for opbevaring af deres investeringsbeviser. Denne omkostning afholdes af den enkelte afdeling.

Særlige forhold
Som det fremgår af afdelingsregnskaberne, varierer omkostningsprocenterne mellem de forskellige afdelingstyper. Afdelingerne med danske obligationer har generelt store formuer, og investeringerne kan varetages med relativt begrænsede ressourcer. Det samme gælder rådgivningen. Det betyder, at omkostningerne til investeringsrådgivning og distribution kan holdes på et lavere niveau målt i procent af formuen i forhold til de mere ressourcekrævende og ofte specialiserede aktieafdelinger.

For de mindre formuende afdelinger og andelsklasser er det endvidere situationen, at enkelte faste omkostninger slår relativt kraftigere igennem på den beregnede omkostningsprocent.

Handelsomkostninger
Når afdelingerne handler værdipapirer, sker dette gennem en særskilt handelsfunktion hos BankInvest koncernens eget selskab, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Selskabet indgår samtlige handler direkte med en handelsmodpart i markedet på den pågældende forenings/afdelings vegne. Alle køb og salg afregnes præcis til den kurs, selskabet forhandler sig frem til i markedet.

Selskabet optræder i en ren formidlerrolle og modtager ikke særskilt betaling herfor. Det vil sige, at depotbanken udfærdiger handelsnota og afvikler handlen med modparten på afdelingens vegne. Depotbanken har i denne forbindelse en forpligtelse til at kontrollere, at handlen sker
til markedsaktuelle kurser. For notaudskrivning og afvikling af handlerne modtager depotbanken ligeledes et honorar. Dette honorar varierer efter værdipapirtype og markeder. I nogle tilfælde kan der være aftalt satser, som omfatter både bankens eget honorar og anslåede udenlandske omkostninger. I andre tilfælde fastlægges alene bankens eget gebyr, hvortil så skal lægges de konkrete udenlandske omkostninger.

Summen af administrationsomkostninger og handelsomkostninger i regnskaberne viser den samlede udgift til administration og porteføljepleje i de respektive afdelinger og andelsklasser. Alle afkast er opgivet som nettoafkast, altså efter afholdelse af samtlige omkostninger.

Bestyrelsen arbejder kontinuerligt for større åbenhed og transparens i omkostningsstrukturen, herunder reduktion af omkostningerne.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelsen:

Niels Vahman Bang, Formand
Advokat. Indtrådt i bestyrelsen i 2021.

Formand for:
Advance A/S
Andreas Duckert Holding ApS
Duckert Familie Holding A/S
Faxe Kalk A/S
GFJURA 883 A/S
Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab
Gorrissen Federspiel Komplementar Advokatpartnerselskab
Holdingselskabet af 8. maj 2002 A/S
J. Duckert Holding A/S
MJ Service A/S
Orchestra A/S
Orchestra Holding A/S
PeopleGroup A/S
RelationsPeople A/S

Medlem af bestyrelsen for:
BI Management A/S
Borealis Insurance A/S (captive insurance company)
Experis A/S
Henning Larsen A/S
Henning Larsens Legat
Julie Kierkegaard A/S
PeopleGroup Five A/S
Viniportugal A/S
Walker Danmark ApS

Likvidator for:
Offbeat Holding A/S (Under frivillig likvidation)
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond (Under frivillig likvidation)
N.T. Rasumussen Invest ApS (Under frivillig likvidation)
Hansen & Klein A/S (Under frivillig likvidation)

Lene Søe Weldum, Næstformand
Professionelt bestyrelsesmedlem. Indtrådt i bestyrelsen i 2024 og tiltrådt som næstformand i 2025.

Medlem af bestyrelsen for:
BI Management A/S
Ringkjøbing Landbobank, Aktieselskab

Lone Møller Olsen
Professionelt bestyrelsesmedlem. Indtrådt i bestyrelsen i 2017.

Medlem af bestyrelsen for:
KNI A/S
KarnovGroup AB
Jetpak Group AB

Ole Selch Bak
Professionelt bestyrelsesmedlem. Indtrådt i bestyrelsen i 2021.

Formand for:
Eldrupgård Fonden

Næstformand for:
Finansiel Stabilitet SOV

Foreningsrepræsentant for:
Andelsboligforeningen Klosterparken

Direktion
BI Management A/S

Nikoline Voetmann
Direktør for BI Management A/S. Indtrådt i direktionen i 2025.

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen BankInvest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. marts 2026

Bestyrelse

Niels Bang
Formand

Lene Søe Weldum
Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bak

Direktion

Nikoline Voetmann
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen BankInvest

Konklusion
Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen BankInvest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter 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 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes 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 Investeringsforeningen BankInvest den 22. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2025.

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 2025. 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.

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

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en notereret 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.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

København, den 17. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
Statsautoriseret revisor, mne28632

Anders Thorhauge
Statsautoriseret revisor, mne50630

Almen Bolig

Stamdata

Afdelingens profil
Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: August 1999
Risikoklasse: 2
Benchmark: Nordea DK bond CM 2Y Gov.
Fondskode: DK0016026750
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Investeringspolitikken overholder bekendtgørelsen om drift af almene boliger m.v., som har til hensigt at give lav risiko og høj sikkerhed i investeringerne.

Hovedparten af pengene investeres i danske realkreditobligationer samt i statsobligationer eller statsgaranterede obligationer fra et EU/EØS land. Obligationerne i afdelingen har en gennemsnitlig kort løbetid og skal alle være udstedt i danske kroner. Afdelingen investerer ikke i unoterede obligationer.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med kort løbetid. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 2Y Gov.

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 2,63%. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 1,78%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	15.140	15.088
	I alt renter og udbytter	**15.140**	**15.088**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	3.533	14.108
2	Handelsomkostninger	-4	-5
	I alt kursgevinster og -tab	**3.529**	**14.103**
	I alt indtægter	**18.669**	**29.191**
3	Administrationsomkostninger	-1.562	-1.563
	Resultat før skat	**17.107**	**27.628**
	Årets nettoresultat	**17.107**	**27.628**
	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	211	61
	Overført fra sidste år	503	481
	I alt formuebevægelser	**714**	**542**
	Til disposition	**17.821**	**28.170**
	Forslag til anvendelse		
6	Til rådighed for udlodning	11.004	8.610
	Foreslået udlodning	10.775	8.107
	Overført til udlodning næste år	229	503
	Overført til formue	6.817	19.560
	I alt disponeret	**17.821**	**28.170**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.388	24.812
	Indestående i andre pengeinstitutter	27	27
4	**I alt likvide midler**	**1.415**	**24.839**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	653.090	638.890
4	**I alt obligationer**	**653.090**	**638.890**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5.554	6.007
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	22.356	15.386
	I alt andre aktiver	**27.910**	**21.393**
	Aktiver i alt	**682.415**	**685.122**
	Passiver		
5	**Investorernes formue**	**681.995**	**674.716**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	419	433
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	9.973
	I alt anden gæld	**420**	**10.406**
	Passiver i alt	**682.415**	**685.122**

7 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	269	287
	Noterede obligationer fra danske udstedere	14.869	14.801
	Andre aktiver	2	0
	I alt renteindtægter	**15.140**	**15.088**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-6	-6
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	1
	I alt handelsomkostninger	**-4**	**-5**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	533	29	562	548	25	573
	Investeringsforvaltning	661	0	661	643	0	643
	Distribution, markedsføring og formidling	331	8	339	322	25	347
	I alt administrationsomkostninger	**1.525**	**37**	**1.562**	**1.513**	**50**	**1.563**

4	**Finansielle Instrumenter**	**2025**	**2024**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8%	94,7%
	Andre aktiver og passiver	4,2%	5,3%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	90%	90%
Ingen rating	6%	5%
Andre inklusiv kontanter	4%	5%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	23%	45%
Varighed 2-5 år	63%	46%
Varighed > 5 år	11%	5%
Andre inklusiv kontanter	3%	4%

Noter

5 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	675.550	674.716	636.409	612.139
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-8.107		-3.182
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		6		-56
Emissioner i året	81.280	81.062	51.437	50.110
Indløsninger i året	-83.426	-82.869	-12.296	-11.971
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		80		48
Udlodningsregulering		-211		-61
Overført udlodning fra sidste år		-503		-481
Overført udlodning til næste år		229		503
Foreslået udlodning		10.775		8.107
Overført fra resultatopgørelsen		6.817		19.560
Formue ultimo	**673.404**	**681.995**	**675.550**	**674.716**

6 **Til rådighed for udlodning**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	503	481
Renter og udbytter	15.140	15.087
Kursgevinster til udlodning	-3.288	-5.456
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	244	98
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**12.599**	**10.210**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.562	-1.563
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-33	-37
I alt rådighed for udlodning	**11.004**	**8.610**

7 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	17.107	27.628	26.080	-33.633	-2.829
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	681.995	674.716	612.139	538.876	575.441
Cirkulerende andele (t.kr.)	673.404	675.550	636.409	586.167	587.364
Indre værdi	101,28	99,88	96,19	91,93	97,97
Udlodning (%)	1,60	1,20	0,50	0,00	0,30
Omkostningsprocent	0,24	0,24	0,24	0,27	0,28
Årets afkast (%)	2,63	4,38	4,63	-5,88	-0,50
Sharpe Ratio	-0,39	-0,40	-0,48	-0,66	0,58
Standardafvigelse (%)	2,16	2,19	2,02	1,71	0,73
Tracking Error (%)	0,81	0,85	0,82	0,77	0,47
Information Ratio	0,57	0,48	0,33	0,10	1,24
Benchmark:					
Afkast (%)	1,78	3,21	3,35	-4,92	-0,63
Sharpe Ratio	-0,76	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33
Standardafvigelse (%)	1,71	1,69	1,52	1,19	0,47

Bæredygtige Klimaobligationer KL

Afdelingsberetning
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: December 2022
Risikoklasse: 2
Benchmark: Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK
Fondskode: Klasse A DK0062265666
Fondskode: Klasse W DK0062265740
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Afdelingens midler placeres globalt i obligationer, primært i virksomhedsobligationer, der har en Investment Grade-rating.

Investeringerne har et klima- eller miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:
- Produktion eller salg af konventionelle våben
- Produktion eller salg af tobak og tobaksprodukter eller
- Udvinding og raffinering af samt services og energiproduktion fra fossile brændstoffer samt uran.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:
- Der er involveret i produktion af konventionelle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og der må ikke investeres i virksomheder med dårlige ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC.

Der investeres ikke i obligationer udstedt af stater, der ikke har ratificeret Paris-aftalen.

Afdelingens bæredygtige investeringer skal udgøre minimum 85 % af afdelingens investeringer, grønne obligationer skal udgøre minimum 50 % af afdelingens investeringer, og andelen af investeringerne, som ikke er i grønne obligationer, skal investeres i obligationer udstedet af selskaber der bidrager til FN's Verdensmål 7 og/eller 12.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og samtidig bidrage til positiv miljøpåvirkning.

Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt : Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

Afdelingen ønsker at bidrag til et bæredygtigt investeringsmål i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger og overholder eksklusionskriterierne for Paris Aligned Benchmark (A-G).

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 2,51% i andelsklasse A og 2,78% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,69%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Afdelingen har endnu ikke 3 års afkasthistorik, og har derfor ikke opnået en score i modellen.

Bæredygtige Klimaobligationer KL

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	33.719	23.346
	I alt renter og udbytter	**33.719**	**23.346**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	2.558	17.599
	Afledte finansielle instrumenter	-5.086	-3.319
	Valutakonti	14	23
2	Handelsomkostninger	-9	-9
	I alt kursgevinster og -tab	**-2.523**	**14.294**
	I alt indtægter	**31.196**	**37.640**
3	Administrationsomkostninger	-6.598	-5.085
	Resultat før skat	**24.598**	**32.555**
4	Skat	-225	-164
	Årets nettoresultat	**24.373**	**32.391**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	3.098	-6.507
	Overført fra sidste år	377	267
	I alt formuebevægelser	**3.475**	**-6.240**
	Til disposition	**27.848**	**26.151**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	34.343	29.515
	Foreslået udlodning	33.994	29.138
	Overført til udlodning næste år	349	377
	Overført til formue	-6.495	-3.364
	I alt disponeret	**27.848**	**26.151**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.254	31.483
	Indestående i andre pengeinstitutter	18	20
5	**I alt likvide midler**	**14.272**	**31.503**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	822.865	912.934
5	**I alt obligationer**	**822.865**	**912.934**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	13.126	13.231
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	491	0
	I alt andre aktiver	**13.617**	**13.231**
	Aktiver i alt	**850.754**	**957.668**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**848.496**	**954.535**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	125	1.147
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	271
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**125**	**1.418**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.642	1.715
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	491	0
	I alt anden gæld	**2.133**	**1.715**
	Passiver i alt	**850.754**	**957.668**

8 Femårsoversigt

Bæredygtige Klimaobligationer KL

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	858	965
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	32.825	22.392
	Andre aktiver	36	-11
	I alt renteindtægter	**33.719**	**23.346**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-16	-19
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	10
	I alt handelsomkostninger	**-9**	**-9**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	1.261	92	1.353	1.038	88	1.126
	Investeringsforvaltning	4.799	0	4.799	3.664	0	3.664
	Distribution, markedsføring og formidling	436	10	446	262	33	295
	I alt administrationsomkostninger	**6.496**	**102**	**6.598**	**4.964**	**121**	**5.085**

4	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-225	-164
	I alt skat	**-225**	**-164**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0%	95,5%
	Andre aktiver og passiver	3,0%	4,5%

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

	Formue fordelt på kreditværdighed		
	Investment grade AAA-BBB	78%	83%
	Non-investment grade BB-CCC	17%	10%
	Ingen rating	4%	3%
	Andre inklusiv kontanter	1%	4%
	Formue fordelt på varighed		
	Varighed < 2 år	12%	20%
	Varighed 2-5 år	57%	52%
	Varighed > 5 år	30%	25%
	Andre inklusiv kontanter	1%	3%

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Passiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	0	1.147	271
Futures	125	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**125**	**0**	**1.147**	**271**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	954.535	460.080
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-29.138	-2.445
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-68	-542
Emissioner i året	155.048	501.264
Indløsninger i året	-256.633	-37.228
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	379	1.015
Udlodningsregulering	-3.098	6.507
Overført udlodning fra sidste år	-377	-267
Overført udlodning til næste år	349	377
Foreslået udlodning	33.994	29.138
Overført fra resultatopgørelsen	-6.495	-3.364
Formue ultimo	**848.496**	**954.535**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	24.373	32.391	14.747
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	848.496	954.535	460.080

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03-31.12.2023.

Bæredygtige Klimaobligationer A
Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.871	4.558
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-991	-105
Distribution, markedsføring og formidling	436	-267
Klassens resultat	**4.316**	**4.186**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	3.125	-2.323
Overført fra sidste år	101	49
I alt formuebevægelser	**3.226**	**-2.274**
Til disposition	**7.542**	**1.912**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	3.447	5.481
Foreslået udlodning	3.425	5.380
Overført til udlodning næste år	22	101
Overført til formue	4.095	-3.569
I alt disponeret	**7.542**	**1.912**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	173.535	189.463	56.904	59.906
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-5.380		-171
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		80		-7
Emissioner i året	41.921	45.522	120.848	129.899
Indløsninger i året	-131.920	-143.323	-4.217	-4.591
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		176		241
Udlodningsregulering		-3.125		2.323
Overført udlodning fra sidste år		-101		-49
Overført udlodning til næste år		22		101
Foreslået udlodning		3.425		5.380
Overført fra resultatopgørelsen		4.095		-3.569
Formue ultimo	**83.536**	**90.854**	**173.535**	**189.463**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	101	49
Renter og udbytter	6.309	3.478
Kursgevinster til udlodning	1.816	651
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.955	3.114
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**4.271**	**7.292**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.654	-1.020
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	830	-791
I alt rådighed for udlodning	**3.447**	**5.481**

3 **Femårsoversigt****	**2025**	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.316	4.186	2.749
Investorernes formue (t.kr.)	90.854	189.463	59.906
Cirkulerende andele (t.kr.)	83.536	173.535	56.904
Indre værdi	108,76	109,18	105,28
Udlodning (%)	4,10	3,10	0,30
Omkostninger (%)	0,95	0,97	1,04
Afkast (%)	2,51	4,01	5,30
Benchmark:			
Afkast (%)	2,69	4,33	6,38

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Bæredygtige Klimaobligationer W
Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.215	28.374
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-157	-168
Klassens resultat	**20.058**	**28.206**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-26	-4.185
Overført fra sidste år	276	218
I alt formuebevægelser	**250**	**-3.967**
Til disposition	**20.308**	**24.239**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	30.896	24.035
Foreslået udlodning	30.569	23.759
Overført til udlodning næste år	327	276
Overført til formue	-10.588	204
I alt disponeret	**20.308**	**24.239**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	698.787	765.072	379.066	400.174
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-23.759		-2.274
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-149		-535
Emissioner i året	100.929	109.526	350.555	371.366
Indløsninger i året	-104.949	-113.310	-30.834	-32.637
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		203		772
Udlodningsregulering		26		4.185
Overført udlodning fra sidste år		-276		-218
Overført udlodning til næste år		327		276
Foreslået udlodning		30.569		23.759
Overført fra resultatopgørelsen		-10.588		204
Formue ultimo	**694.767**	**757.641**	**698.787**	**765.072**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	276	218
Renter og udbytter	27.184	19.705
Kursgevinster til udlodning	8.354	3.992
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	32	5.246
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**35.846**	**29.161**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.944	-4.065
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-6	-1.061
I alt rådighed for udlodning	**30.896**	**24.035**

3 **Femårsoversigt****	**2025**	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	20.058	28.206	11.999
Investorernes formue (t.kr.)	757.641	765.072	400.174
Cirkulerende andele (t.kr.)	694.767	698.787	379.066
Indre værdi	109,05	109,49	105,57
Udlodning (%)	4,40	3,40	0,60
Omkostninger (%)	0,66	0,68	1,35
Afkast (%)	2,78	4,31	5,60
Benchmark:			
Afkast (%)	2,69	4,33	6,38

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Afdelingsberetning
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: December 2022
Risikoklasse: 2
Benchmark: Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK
Fondskode: Klasse A DK0062265823
Fondskode: Klasse W DK0062265906
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Afdelingens midler placeres globalt i obligationer, primært i virksomhedsobligationer, der har en Investment Grade-rating.

Investeringerne har et klima- eller miljømæssigt bæredygtigt investeringsformål.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder, hvor mere end 5 % af omsætningen stammer fra:
- Produktion eller salg af konventionelle våben
- Produktion eller salg af tobak og tobaksprodukter eller
- Udvinding og raffinering af samt services og energiproduktion fra fossile brændstoffer samt uran.

Afdelingen investerer ikke i virksomheder:
- Der er involveret i produktion af konventionelle våben som klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben samt atomvåben.
- Der bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingens investeringer undergår ESG-analyse, og der må ikke investeres i virksomheder med dårlige ESG-egenskaber udtrykt ved MSCI ESG-ratings på CCC.

Der investeres ikke i obligationer udstedt af stater, der ikke har ratificeret Paris-aftalen.

Afdelingens bæredygtige investeringer skal udgøre minimum 85 % af afdelingens investeringer, grønne obligationer skal udgøre minimum 50 % af afdelingens investeringer, og andelen af investeringerne, som ikke er i grønne obligationer, skal investeres i obligationer udstedet af selskaber der bidrager til FN's Verdensmål 7 og/eller 12.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og samtidig bidrage til positiv miljøpåvirkning.

Afdelingens sammenligningsindeks er aktuelt : Bloomberg EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

Afdelingen ønsker at bidrag til et bæredygtigt investeringsmål i henhold til artikel 9 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger og overholder eksklusionskriterierne for Paris Aligned Benchmark (A-G).

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 2,30% i andelsklasse A og 2,74% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,69%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Afdelingen har endnu ikke 3 års afkasthistorik, og har derfor ikke opnået en score i modellen.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	18.550	14.118
	I alt renter og udbytter	**18.550**	**14.118**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	1.116	9.561
	Afledte finansielle instrumenter	-2.486	-2.380
	Valutakonti	14	-20
2	Handelsomkostninger	-12	-9
	I alt kursgevinster og -tab	**-1.368**	**7.152**
	I alt indtægter	**17.182**	**21.270**
3	Administrationsomkostninger	-3.612	-3.098
	Resultat før skat	**13.570**	**18.172**
4	Skat	-120	-167
	Årets nettoresultat	**13.450**	**18.005**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	13.450	18.005
	I alt disponeret	**13.450**	**18.005**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.898	14.137
	Indestående i andre pengeinstitutter	26	20
5	**I alt likvide midler**	**8.924**	**14.157**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	515.900	469.992
5	**I alt obligationer**	**515.900**	**469.992**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	8.451	6.840
	Andre tilgodehavender	63	63
	I alt andre aktiver	**8.514**	**6.903**
	Aktiver i alt	**533.338**	**491.052**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**532.306**	**489.563**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	86	490
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	98
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**86**	**588**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	946	901
	I alt anden gæld	**946**	**901**
	Passiver i alt	**533.338**	**491.052**

8 Femårsoversigt

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	461	540
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.067	13.577
	Andre aktiver	22	1
	I alt renteindtægter	**18.550**	**14.118**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-13	-12
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	3
	I alt handelsomkostninger	**-12**	**-9**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	762	80	842	663	85	748
	Investeringsforvaltning	2.656	0	2.656	2.232	0	2.232
	Distribution, markedsføring og formidling	108	6	114	101	17	118
	I alt administrationsomkostninger	**3.526**	**86**	**3.612**	**2.996**	**102**	**3.098**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
4	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	-120	-167
	I alt skat	**-120**	**-167**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9%	95,9%
	Andre aktiver og passiver	3,1%	4,1%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	77%	85%
Non-investment grade BB-CCC	17%	9%
Ingen rating	5%	4%
Andre inklusiv kontanter	1%	3%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	13%	19%
Varighed 2-5 år	56%	53%
Varighed > 5 år	30%	26%
Andre inklusiv kontanter	1%	3%

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Passiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	0	490	98
Futures	86	0	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**86**	**0**	**490**	**98**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	489.563	376.237
Emissioner i året	30.544	96.499
Indløsninger i året	-1.302	-1.364
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	51	186
Overført fra resultatopgørelsen	13.450	18.005
Formue ultimo	**532.306**	**489.563**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	13.450	18.005	11.674
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	532.306	489.563	376.237

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03-31.12.2023.

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. A
Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.180	1.668
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-86	-77
Distribution, markedsføring og formidling	-108	-102
Klassens resultat	**986**	**1.489**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	986	1.489
I alt disponeret	**986**	**1.489**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	39.156	42.632	36.936	38.761
Emissioner i året	651	716	2.793	2.989
Indløsninger i året	-1.050	-1.166	-573	-612
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1		5
Overført fra resultatopgørelsen		986		1.489
Formue ultimo	**38.757**	**43.169**	**39.156**	**42.632**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	986	1.489	1.715
Investorernes formue (t.kr.)	43.169	42.632	38.761
Cirkulerende andele (t.kr.)	38.757	39.156	36.936
Indre værdi	111,38	108,88	104,94
Omkostninger (%)	1,10	1,11	1,09
Afkast (%)	2,30	3,75	4,97
Benchmark:			
Afkast (%)	2,69	4,33	6,38

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Bæredygtige Klimaobligationer Akk. W
Andelsklasse under Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.568	16.629
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-105	-112
Klassens resultat	**12.463**	**16.517**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	12.464	16.517
I alt disponeret	**12.463**	**16.517**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	407.431	446.931	320.492	337.476
Emissioner i året	26.711	29.828	87.623	93.510
Indløsninger i året	-120	-135	-684	-752
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		50		180
Overført fra resultatopgørelsen		12.464		16.517
Formue ultimo	**434.022**	**489.137**	**407.431**	**446.931**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	12.463	16.517	9.959
Investorernes formue (t.kr.)	489.137	446.931	337.476
Cirkulerende andele (t.kr.)	434.022	407.431	320.492
Indre værdi	112,70	109,69	105,30
Omkostninger (%)	0,67	0,68	0,77
Afkast (%)	2,74	4,17	5,33
Benchmark:			
Afkast (%)	2,69	4,33	6,38

*) Regnskabsperioden omfatter 21.03-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Danske Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: September 2000
Risikoklasse: 4
Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. bruttoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0016060346
Fondskode: Klasse W DK0060821064
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i sammenligningsindekset.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 6,91% i andelsklasse A og 7,38% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 9,30%. Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	472	736
2	Udbytter	148.369	154.405
	I alt renter og udbytter	**148.841**	**155.141**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	354.318	439.409
	Valutakonti	-50	-16
	Øvrige aktiver/passiver	8	-10
3	Handelsomkostninger	0	-527
	I alt kursgevinster og -tab	**354.276**	**438.856**
	I alt indtægter	**503.117**	**593.997**
4	Administrationsomkostninger	-82.690	-89.611
	Resultat før skat	**420.427**	**504.386**
5	Skat	-22.255	-19.524
	Årets nettoresultat	**398.172**	**484.862**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	31.856	-5.550
	Overført fra sidste år	2.959	1.758
	I alt formuebevægelser	**34.8115**	**-3.792**
	Til disposition	**432.987**	**481.070**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	281.379	342.444
	Foreslået udlodning	278.798	339.485
	Overført til udlodning næste år	2.581	2.959
	Overført til formue	151.608	138.626
	I alt disponeret	**432.987**	**481.070**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.986	30.699
	Indestående i andre pengeinstitutter	48	34
6	**I alt likvide midler**	**8.034**	**30.733**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.635.466	6.237.603
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	230.756	303.783
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	9.138	7.370
6	**I alt kapitalandele**	**5.875.360**	**6.548.756**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	15.853	13.372
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.606	4.580
	I alt andre aktiver	**18.459**	**17.952**
	Aktiver i alt	**5.901.853**	**6.597.441**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**5.877.072**	**6.567.276**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	20.419	22.465
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.362	7.700
	I alt anden gæld	**24.781**	**30.165**
	Passiver i alt	**5.901.853**	**6.597.441**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	416	717
	Andre aktiver	56	19
	I alt renteindtægter	**472**	**736**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	136.371	140.245
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.998	14.160
	I alt udbytter	**148.369**	**154.405**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-1.007	-970
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.007	443
	I alt handelsomkostninger	**0**	**-527**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	8.302	131	8.433	8.899	237	9.136
	Investeringsforvaltning	59.528	0	59.528	64.214	0	64.214
	Distribution, markedsføring og formidling	14.664	65	14.729	16.006	255	16.261
	I alt administrationsomkostninger	**82.494**	**196**	**82.690**	**89.119**	**492**	**89.611**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-22.255	-19.524
	I alt skat	**-22.255**	**-19.524**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,6%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,2%	0,1%
	Andre aktiver og passiver	0,0%	0,3%

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

	Formue fordelt på sektorer		
	Industrials	32%	30%
	Financials	24%	20%
	Health Care	23%	23%
	Consumer Discretionary	8%	12%
	Consumer Staples	7%	7%
	Andre sektorer	6%	8%

Noter

7 **Investorernes formue**	**2025 (t.kr.) Formue-værdi**	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	6.567.276	6.251.749
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-339.485	-333.157
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-464	3.198
Emissioner i året	779.670	659.712
Indløsninger i året	-1.528.638	-499.088
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	541	0
Udlodningsregulering	-31.856	5.550
Overført udlodning fra sidste år	-2.959	-1.758
Overført udlodning til næste år	2.581	2.959
Foreslået udlodning	278.798	339.485
Overført fra resultatopgørelsen	151.608	138.626
Formue ultimo	**5.877.072**	**6.567.276**

8 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	398.172	484.862	599.748	-1.276.861	1.301.717
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	5.877.072	6.567.276	6.251.749	5.953.295	7.237.155
Active share (%)	32,42	34,74	33,37	32,35	30,85

Danske Aktier A
Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	236.311	279.939
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.061	-949
Distribution, markedsføring og formidling	-14.664	-16.141
Klassens resultat	**220.586**	**262.849**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	4.718	2.350
Overført fra sidste år	905	663
I alt formuebevægelser	**5.623**	**3.013**
Til disposition	**226.209**	**265.862**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	156.796	171.761
Foreslået udlodning	155.099	170.856
Overført til udlodning næste år	1.697	905
Overført til formue	69.413	94.101
I alt disponeret	**226.209**	**265.862**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	2.997.476	3.438.023	3.057.229	3.427.541
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-170.856		-177.319
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.731		3.234
Emissioner i året	329.140	350.425	243.723	278.818
Indløsninger i året	-454.408	-496.415	-303.476	-357.068
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-156		-32
Udlodningsregulering		-4.718		-2.350
Overført udlodning fra sidste år		-905		-663
Overført udlodning til næste år		1.697		905
Foreslået udlodning		155.099		170.856
Overført fra resultatopgørelsen		69.413		94.101
Formue ultimo	**2.872.208**	**3.343.338**	**2.997.476**	**3.438.023**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	905	663
Renter og udbytter	78.214	78.309
Ikke refunderbar skat	-12.950	-10.894
Kursgevinster til udlodning	145.927	161.394
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-6.367	-3.077
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**205.729**	**226.395**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-50.582	-55.361
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	1.649	727
I alt rådighed for udlodning	**156.796**	**171.761**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	220.586	262.849	328.861	-699.153	710.470
Investorernes formue (t.kr.)	3.343.338	3.438.023	3.427.541	3.377.508	3.967.679
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.872.208	2.997.476	3.057.229	3.099.221	2.760.789
Indre værdi	116,40	114,70	112,11	108,98	143,72
Udlodning (%)	5,40	5,70	5,80	7,60	9,70
Omkostninger (%)	1,55	1,56	1,59	1,60	1,58
Afkast (%)	6,91	7,69	10,19	-18,05	22,46
Sharpe ratio	0,20	0,45	0,70	0,52	1,14
Standardafvigelse (%)	15,20	17,35	17,65	17,89	14,03
Tracking error (%)	2,99	3,25	3,33	3,25	3,01
Information Ratio	0,21	0,45	0,31	-0,05	0,23
Benchmark:					
Afkast (%)	9,30	2,07	5,77	-12,45	19,48
Sharpe Ratio	0,16	0,38	0,68	0,56	1,19
Standardafvigelse (%)	14,92	16,53	16,65	16,81	12,93

Danske Aktier W
Andelsklasse under Danske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	178.863	223.462
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.277	-1.302
Klassens resultat	**177.586**	**222.160**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	27.139	-7.899
Overført fra sidste år	2.053	1.095
I alt formuebevægelser	**29.192**	**-6.804**
Til disposition	**206.778**	**215.356**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	124.584	170.682
Foreslået udlodning	123.699	168.629
Overført til udlodning næste år	885	2.053
Overført til formue	82.194	44.674
I alt disponeret	**206.778**	**215.356**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**	**2025 (t.kr.)**		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	2.719.814	3.129.253	2.513.517	2.824.208
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-168.629		-155.838
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.195		-36
Emissioner i året	393.475	429.245	327.599	380.894
Indløsninger i året	-943.133	-1.032.223	-121.302	-142.020
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		697		-115
Udlodningsregulering		-27.139		7.899
Overført udlodning fra sidste år		-2.053		-1.095
Overført udlodning til næste år		885		2.053
Foreslået udlodning		123.699		168.629
Overført fra resultatopgørelsen		82.194		44.674
Formue ultimo	**2.170.156**	**2.533.734**	**2.719.814**	**3.129.253**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	2.053	1.095
Renter og udbytter	70.628	66.747
Ikke refunderbar skat	-11.704	-9.294
Kursgevinster til udlodning	122.854	138.484
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-32.725	9.336
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**151.106**	**206.368**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-32.108	-34.249
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	5.586	-1.437
I alt rådighed for udlodning	**124.584**	**170.682**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	177.586	222.160	270.886	-577.710	591.248
Investorernes formue (t.kr.)	2.533.734	3.129.253	2.824.208	2.575.787	3.269.477
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.170.156	2.719.814	2.513.517	2.357.264	2.270.905
Indre værdi	116,75	115,05	112,36	109,27	143,97
Udlodning (%)	5,70	6,20	6,20	8,10	10,10
Omkostninger (%)	1,12	1,12	1,20	1,22	1,20
Afkast (%)	7,38	8,16	10,61	-17,73	22,93
Sharpe ratio	0,23	0,47	0,72	0,54	1,17
Standardafvigelse (%)	15,20	17,35	17,65	17,89	14,02
Tracking error (%)	3,00	3,26	3,33	3,25	3,01
Information Ratio	0,34	0,57	0,43	0,07	0,35
Benchmark:					
Afkast (%)	9,30	2,07	5,77	-12,45	19,48
Sharpe Ratio	0,16	0,38	0,68	0,56	1,19
Standardafvigelse (%)	14,92	16,53	16,65	16,81	12,93

Danske Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2015
Risikoklasse: 4
Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0060622967
Fondskode: Klasse W DK0060823003
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i sammenligningsindekset.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 6,82% i andelsklasse A og 7,29% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 9,30%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	497	795
2	Udbytter	112.051	111.994
	I alt renter og udbytter	**112.548**	**112.789**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	278.552	319.190
	Valutakonti	-11	-4
	Øvrige aktiver/passiver	6	-8
3	Handelsomkostninger	0	-165
	I alt kursgevinster og -tab	**278.547**	**319.013**
	I alt indtægter	**391.095**	**431.802**
4	Administrationsomkostninger	-64.174	-67.294
	Resultat før skat	**326.921**	**364.508**
5	Skat	-16.808	-14.130
	Årets nettoresultat	**310.113**	**350.378**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	310.113	350.378
	I alt disponeret	**310.113**	**350.378**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.377	47.346
	Indestående i andre pengeinstitutter	13	22
6	**I alt likvide midler**	**9.390**	**47.368**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.407.455	4.554.892
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	180.345	220.979
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.932	3.978
6	**I alt kapitalandele**	**4.592.732**	**4.779.849**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	11.015	9.195
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	605	2.906
	I alt andre aktiver	**11.620**	**12.101**
	Aktiver i alt	**4.613.742**	**4.839.318**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**4.593.490**	**4.816.658**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	15.975	17.173
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.277	5.487
	I alt anden gæld	**20.252**	**22.660**
	Passiver i alt	**4.613.742**	**4.839.318**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	479	793
	Andre aktiver	18	2
	I alt renteindtægter	**497**	**795**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	102.981	101.481
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.070	10.513
	I alt udbytter	**112.051**	**111.994**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-730	-727
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	730	562
	I alt handelsomkostninger	**0**	**-165**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	5.525	103	5.628	5.971	180	6.151
	Investeringsforvaltning	44.667	0	44.667	46.514	0	46.514
	Distribution, markedsføring og formidling	13.828	51	13.879	14.444	185	14.629
	I alt administrationsomkostninger	**64.020**	**154**	**64.174**	**66.929**	**365**	**67.294**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-16.808	-14.130
	I alt skat	**-16.808**	**-14.130**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,2%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,1%	0,1%
	Andre aktiver og passiver	0,0%	0,7%

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

	Formue fordelt på sektorer		
	Industrials	33%	30%
	Financials	24%	20%
	Health Care	23%	22%
	Consumer Discretionary	8%	12%
	Consumer Staples	7%	7%
	Andre sektorer	5%	9%

Noter

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	4.816.658	4.539.369
Emissioner i året	602.565	555.747
Indløsninger i året	-1.136.361	-629.081
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	515	245
Overført fra resultatopgørelsen	310.113	350.378
Formue ultimo	**4.593.490**	**4.816.658**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	310.113	350.378	427.252	-873.703	870.068
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	4.593.490	4.816.658	4.539.369	4.141.213	4.835.177
Active share (%)	32,26	34,94	33,20	32,50	30,10

Danske Aktier Akk. A
Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	222.594	246.064
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-546	-418
Distribution, markedsføring og formidling	-13.828	-14.567
Klassens resultat	**208.220**	**231.079**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	208.220	231.079
I alt disponeret	**208.220**	**231.079**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.447.575	3.186.479	1.470.912	3.003.904
Emissioner i året	160.365	344.423	130.302	290.348
Indløsninger i året	-255.899	-560.033	-153.639	-339.066
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		182		214
Overført fra resultatopgørelsen		208.220		231.079
Formue ultimo	**1.352.041**	**3.179.271**	**1.447.575**	**3.186.479**

2 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	208.220	231.079	290.333	-585.022	594.872
Investorernes formue (t.kr.)	3.179.271	3.186.479	3.003.904	2.932.979	3.204.573
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.352.041	1.447.575	1.470.912	1.583.293	1.415.900
Indre værdi	235,15	220,13	204,22	185,25	226,33
Omkostninger (%)	1,54	1,54	1,57	1,58	1,57
Afkast (%)	6,82	7,79	10,24	-18,15	22,31
Sharpe ratio	0,20	0,44	0,69	0,50	1,12
Standardafvigelse (%)	15,19	17,28	17,58	17,81	13,92
Tracking error (%)	2,99	3,20	3,25	3,16	2,91
Information Ratio	0,21	0,43	0,29	-0,09	0,21
Benchmark:					
Afkast (%)	9,30	2,07	5,77	-12,45	19,20
Sharpe Ratio	0,16	0,37	0,67	0,55	1,16
Standardafvigelse (%)	14,91	16,53	16,64	16,81	12,92

Danske Aktier Akk. W
Andelsklasse under Danske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	102.395	119.897
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-503	-717
Klassens resultat	**101.892**	**119.180**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	101.892	119.180
I alt disponeret	**101.892**	**119.180**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	718.558	1.630.178	732.603	1.535.465
Emissioner i året	114.478	258.143	115.283	265.400
Indløsninger i året	-252.024	-576.329	-129.328	-290.015
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		335		148
Overført fra resultatopgørelsen		101.892		119.180
Formue ultimo	**581.012**	**1.414.219**	**718.558**	**1.630.178**

2 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	101.892	119.180	136.918	-288.682	275.196
Investorernes formue (t.kr.)	1.414.219	1.630.178	1.535.465	1.208.235	1.630.604
Cirkulerende andele (t.kr.)	581.012	718.558	732.603	637.834	707.057
Indre værdi	243,41	226,87	209,59	189,43	230,62
Omkostninger (%)	1,10	1,12	1,21	1,23	1,21
Afkast (%)	7,29	8,24	10,64	-17,86	22,74
Sharpe ratio	0,22	0,46	0,71	0,52	1,15
Standardafvigelse (%)	15,18	17,28	17,58	17,81	13,91
Tracking error (%)	2,99	3,20	3,25	3,16	2,91
Information Ratio	0,34	0,55	0,40	0,03	0,34
Benchmark:					
Afkast (%)	9,30	2,07	5,77	-12,45	19,20
Sharpe Ratio	0,16	0,37	0,67	0,55	0,93
Standardafvigelse (%)	14,91	16,53	16,64	16,81	13,02

Danske Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: April 2021
Risikoklasse: 4
Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061532322
Fondskode: Klasse W DK0061532405
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenligningsindeks.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 40% af afdelingens formue i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2 %.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 8,29% i andelsklasse A og 8,20% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 9,30%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Afkastforskel til benchmark skyldes primært afdelingens omkostninger.

Afdelingens tracking error vurderes konsistent med afdelingens formål om at følge benchmarket tæt. Tracking error holder sig under de estimerede 2%, der er angivet i prospektet. For danske aktier vil selv en indeksafdeling have høj tracking error, da få aktier fylder meget i indekset, og det derfor ikke kan replikeres fyldt ud grundet de lovpligtige placeringsgrænser.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	52	93
2	Udbytter	23.675	30.254
	I alt renter og udbytter	**23.727**	**30.347**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	66.069	17.608
	Valutakonti	-10	-51
	Øvrige aktiver/passiver	0	-197
3	Handelsomkostninger	-103	-148
	I alt kursgevinster og -tab	**65.956**	**17.212**
	I alt indtægter	**89.683**	**47.559**
4	Administrationsomkostninger	-4.438	-5.463
	Resultat før skat	**85.245**	**42.096**
5	Skat	-3.624	-3.894
	Årets nettoresultat	**81.621**	**38.202**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-467	5.355
	Overført fra sidste år	842	1.084
	I alt formuebevægelser	**375**	**6.439**
	Til disposition	**81.996**	**44.641**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	28.800	31.137
	Foreslået udlodning	28.228	30.295
	Overført til udlodning næste år	572	842
	Overført til formue	53.196	13.504
	I alt disponeret	**81.996**	**44.641**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.561	2.409
	Indestående i andre pengeinstitutter	18	16
6	**I alt likvide midler**	**3.579**	**2.425**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	933.492	975.902
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.539	16.171
6	**I alt kapitalandele**	**957.031**	**992.073**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1.524	1.315
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	384	3.292
	I alt andre aktiver	**1.908**	**4.607**
	Aktiver i alt	**962.518**	**999.105**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**959.868**	**994.570**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	989	1.281
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.661	3.254
	I alt anden gæld	**2.650**	**4.535**
	Passiver i alt	**962.518**	**999.105**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	47	89
	Andre aktiver	5	4
	I alt renteindtægter	**52**	**93**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	22.789	28.737
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	886	1.517
	I alt udbytter	**23.675**	**30.254**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-248	-334
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	145	186
	I alt handelsomkostninger	**-103**	**-148**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	1.922	40	1.962	2.201	59	2.260
	Investeringsforvaltning	2.465	0	2.465	3.162	0	3.162
	Distribution, markedsføring og formidling	0	11	11	0	41	41
	I alt administrationsomkostninger	**4.387**	**51**	**4.438**	**5.363**	**100**	**5.463**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-3.624	-3.894
	I alt skat	**-3.624**	**-3.894**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	99,7%
	Andre aktiver og passiver	0,3%	0,3%

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

Formue fordelt på sektorer		
Industrials	28%	28%
Health Care	27%	29%
Financials	23%	20%
Consumer Staples	7%	7%
Utilities	6%	0%
Andre sektorer	9%	16%

Noter

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	2024 (t.kr.) Formue-værdi
Formue primo	994.570	1.337.988
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-30.295	-14.567
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	205	-35
Emissioner i året	249.830	242.894
Indløsninger i året	-336.508	-610.693
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	445	781
Udlodningsregulering	467	-5.355
Overført udlodning fra sidste år	-842	-1.084
Overført udlodning til næste år	572	842
Foreslået udlodning	28.228	30.295
Overført fra resultatopgørelsen	53.196	13.504
Formue ultimo	**959.868**	**994.570**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	81.621	38.202	87.889	-154.037	107.695
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	959.868	994.570	1.337.988	1.559.660	1.316.311
Active share (%)	5,89	8,36	7,63	10,15	9,26

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021.

Danske Aktier Indeks A
Andelsklasse under Danske Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	47.573	12.173
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-365	-312
Distribution, markedsføring og formidling	0	-21
Klassens resultat	**47.208**	**11.840**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-400	789
Overført fra sidste år	474	402
I alt formuebevægelser	**74**	**1.191**
Til disposition	**47.282**	**13.031**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	17.072	16.316
Foreslået udlodning	16.689	15.842
Overført til udlodning næste år	383	474
Overført til formue	30.210	-3.285
I alt disponeret	**47.282**	**13.031**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	511.017	520.209	558.254	564.000
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-15.842		-6.141
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		406		83
Emissioner i året	129.327	126.382	113.033	120.659
Indløsninger i året	-101.995	-103.353	-160.270	-170.458
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		137		226
Udlodningsregulering		400		-789
Overført udlodning fra sidste år		-474		-402
Overført udlodning til næste år		383		474
Foreslået udlodning		16.689		15.842
Overført fra resultatopgørelsen		30.210		-3.285
Formue ultimo	**538.349**	**575.147**	**511.017**	**520.209**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	476	402
Renter og udbytter	13.882	13.416
Ikke refunderbar skat	-2.244	-1.934
Kursgevinster til udlodning	6.978	7.692
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	426	-855
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**19.518**	**18.721**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.420	-2.471
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-26	66
I alt rådighed for udlodning	**17.072**	**16.316**

3 **Femårsoversigt****	**2025**	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	47.208	11.840	32.263	-28.202	22.616
Investorernes formue (t.kr.)	575.147	520.209	564.000	605.503	341.379
Cirkulerende andele (t.kr.)	538.349	511.017	558.254	620.771	301.882
Indre værdi	106,84	101,80	101,03	97,54	113,08
Udlodning (%)	3,10	3,10	1,10	2,70	1,60
Omkostninger (%)	0,45	0,44	0,44	0,46	0,36
Afkast (%)	8,29	1,85	6,40	-12,35	12,88
Sharpe ratio	-0,10	-0,25			
Standardafvigelse (%)	15,65	16,78			
Tracking error (%)	1,19	1,33			
Information Ratio	-0,09	0,12			
Benchmark:					
Afkast (%)	9,30	2,07	5,77	-12,45	12,39
Sharpe Ratio	-0,10	-0,26			
Standardafvigelse (%)	15,42	16,54			

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Danske Aktier Indeks W
Andelsklasse under Danske Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.987	27.026
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-573	-664
Klassens resultat	**34.414**	**26.362**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-856	4.567
Overført fra sidste år	368	682
I alt formuebevægelser	**-488**	**5.249**
Til disposition	**33.926**	**31.611**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	11.727	14.821
Foreslået udlodning	11.539	14.453
Overført til udlodning næste år	188	368
Overført til formue	22.199	16.790
I alt disponeret	**33.926**	**31.611**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	466.226	474.362	766.032	773.989
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-14.453		-8.426
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-202		-118
Emissioner i året	129.220	123.448	116.315	122.235
Indløsninger i året	-234.847	-233.155	-416.121	-440.235
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		306		555
Udlodningsregulering		856		-4.567
Overført udlodning fra sidste år		-368		-682
Overført udlodning til næste år		188		368
Foreslået udlodning		11.539		14.453
Overført fra resultatopgørelsen		22.199		16.790
Formue ultimo	**360.599**	**384.720**	**466.226**	**474.362**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	368	682
Renter og udbytter	9.845	13.954
Ikke refunderbar skat	-1.590	-2.001
Kursgevinster til udlodning	4.266	9.745
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	789	-5.075
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**13.678**	**17.305**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.018	-2.992
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	67	508
I alt rådighed for udlodning	**11.727**	**14.821**

3 **Femårsoversigt****	**2025**	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	34.414	26.362	55.627	-125.837	85.080
Investorernes formue (t.kr.)	384.720	474.362	773.989	954.157	974.932
Cirkulerende andele (t.kr.)	360.599	466.226	766.032	977.899	862.108
Indre værdi	106,69	101,75	101,04	97,57	113,09
Udlodning (%)	3,20	3,10	1,10	2,70	1,60
Omkostninger (%)	0,54	0,49	0,47	0,46	0,33
Afkast (%)	8,20	1,78	6,37	-12,34	12,90
Sharpe ratio	-0,11	-0,25			
Standardafvigelse (%)	15,65	16,78			
Tracking error (%)	1,21	1,35			
Information Ratio	-0,12	0,10			
Benchmark:					
Afkast (%)	9,30	2,07	5,77	-12,45	12,39
Sharpe Ratio	-0,10	-0,26			
Standardafvigelse (%)	15,42	16,54			

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Danske Aktier Indeks Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: April 2021
Risikoklasse: 4
Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061532595
Fondskode: Klasse W DK0061532678
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende eller børsnoteret i Danmark eller have den væsentligste del af sin forretning her eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenligningsindeks.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 40% af afdelingens formue i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2 %.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 8,39% i andelsklasse A og 8,40% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 9,30%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Afkastforskel til benchmark skyldes primært afdelingens omkostninger.

Afdelingens tracking error vurderes konsistent med afdelingens formål om at følge benchmarket tæt. Tracking error holder sig under de estimerede 2%, der er angivet i prospektet. For danske aktier vil selv en indeksafdeling have høj tracking error, da få aktier fylder meget i indekset, og det derfor ikke kan replikeres fyldt ud grundet de lovpligtige placeringsgrænser.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	31	38
2	Udbytter	12.529	11.332
	I alt renter og udbytter	**12.560**	**11.370**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	43.766	-9.275
	Valutakonti	29	-24
	Øvrige aktiver/passiver	0	-66
3	Handelsomkostninger	-61	-59
	I alt kursgevinster og -tab	**43.734**	**-9.424**
	I alt indtægter	**56.294**	**1.946**
4	Administrationsomkostninger	-2.256	-2.060
	Resultat før skat	**54.038**	**-114**
5	Skat	-1.905	-1.474
	Årets nettoresultat	**52.133**	**-1.588**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	52.133	-1.588
	I alt disponeret	**52.133**	**-1.588**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.388	1.359
	Indestående i andre pengeinstitutter	20	20
6	**I alt likvide midler**	**1.408**	**1.379**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	503.547	594.013
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.891	10.358
6	**I alt kapitalandele**	**516.438**	**604.371**
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	702	582
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	93	948
	I alt andre aktiver	**795**	**1.530**
	Aktiver i alt	**518.641**	**607.280**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**517.205**	**605.512**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	562	693
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	874	1.075
	I alt anden gæld	**1.436**	**1.768**
	Passiver i alt	**518.641**	**607.280**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	28	35
	Andre aktiver	3	3
	I alt renteindtægter	**31**	**38**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.045	10.827
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	484	505
	I alt udbytter	**12.529**	**11.332**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-199	-256
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	138	197
	I alt handelsomkostninger	**-61**	**-59**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	848	33	881	771	37	808
	Investeringsforvaltning	1.369	0	1.369	1.232	0	1.232
	Distribution, markedsføring og formidling	0	6	6	0	20	20
	I alt administrationsomkostninger	**2.217**	**39**	**2.256**	**2.003**	**57**	**2.060**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-1.905	-1.474
	I alt skat	**-1.905**	**-1.474**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,8%
	Andre aktiver og passiver	0,1%	0,2%

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

Formue fordelt på sektorer		
Industrials	28%	28%
Health Care	27%	29%
Financials	23%	20%
Consumer Staples	7%	7%
Utilities	6%	0%
Andre sektorer	9%	16%

Noter

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	605.512	592.432
Emissioner i året	213.635	432.191
Indløsninger i året	-354.536	-418.279
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	461	756
Overført fra resultatopgørelsen	52.133	-1.588
Formue ultimo	**517.205**	**605.512**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	52.133	-1.588	44.462	-81.335	70.500
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	517.205	605.512	592.434	671.438	646.184
Active share (%)	5,16	8,32	7,81	10,19	9,73

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021.

Danske Aktier Indeks Akk. A
Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.563	3.710
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-163	-150
Distribution, markedsføring og formidling	0	-10
Klassens resultat	**24.400**	**3.550**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	24.400	3.550
I alt disponeret	**24.400**	**3.550**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	247.620	267.092	307.931	325.784
Emissioner i året	73.041	79.370	84.492	94.958
Indløsninger i året	-52.961	-57.940	-144.803	-157.358
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		51		158
Overført fra resultatopgørelsen		24.400		3.550
Formue ultimo	**267.700**	**312.973**	**247.620**	**267.092**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	24.400	3.550	21.508	-34.218	26.594
Investorernes formue (t.kr.)	312.973	267.092	325.784	313.352	250.828
Cirkulerende andele (t.kr.)	267.700	247.620	307.931	315.633	221.122
Indre værdi	116,91	107,43	105,80	99,28	113,43
Omkostninger (%)	0,45	0,45	0,44	0,44	0,37
Afkast (%)	8,39	1,95	6,57	-12,45	13,20
Sharpe ratio	-0,10	-0,24			
Standardafvigelse (%)	15,66	16,78			
Tracking error (%)	1,21	1,34			
Information Ratio	-0,04	0,16			
Benchmark:					
Afkast (%)	9,30	2,07	5,77	-12,45	12,30
Sharpe Ratio	-0,10	-0,26			
Standardafvigelse (%)	15,42	16,54			

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Danske Aktier Indeks Akk. W
Andelsklasse under Danske Aktier Indeks Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	27.836	-5.021
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-103	-116
Klassens resultat	**27.733**	**-5.137**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	27.733	-5.137
I alt disponeret	**27.733**	**-5.137**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	313.374	338.420	251.766	266.650
Emissioner i året	132.342	134.265	295.294	337.233
Indløsninger i året	-271.253	-296.596	-233.686	-260.920
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		410		594
Overført fra resultatopgørelsen		27.733		-5.137
Formue ultimo	**174.463**	**204.232**	**313.374**	**338.420**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	27.733	-5.137	22.955	-47.117	43.905
Investorernes formue (t.kr.)	204.232	338.420	266.650	358.086	395.357
Cirkulerende andele (t.kr.)	174.463	313.374	251.766	360.376	348.534
Indre værdi	117,06	107,65	105,91	99,36	113,43
Omkostninger (%)	0,44	0,45	0,42	0,42	0,30
Afkast (%)	8,40	1,96	6,59	-12,42	13,27
Sharpe ratio	-0,10	-0,24			
Standardafvigelse (%)	15,65	16,78			
Tracking error (%)	1,22	1,35			
Information Ratio	-0,03	0,17			
Benchmark:					
Afkast (%)	9,30	2,07	5,77	-12,45	12,30
Sharpe Ratio	-0,10	-0,26			
Standardafvigelse (%)	15,42	16,54			

*) Regnskabsperioden omfatter 13.04-31.12.2021.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Emerging Markets Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: December 2013
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.
Fondskode: Klasse A DK0060516854
Fondskode: Klasse W DK0060821148
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende i eller have den væsentligste del af deres forretning i Hong Kong, Singapore eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenligningsindeks.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for nye aktiemarkeder. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 10 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1 %.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 19,50% i andelsklasse A og 20,20% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 17,95%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-340	97
2	Udbytter	61.224	83.621
	I alt renter og udbytter	**60.884**	**83.718**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	314.457	136.477
	Afledte finansielle instrumenter	0	-2
	Valutakonti	-4.737	-9.414
	Øvrige aktiver/passiver	-474	-308
3	Handelsomkostninger	-3.221	-3.832
	I alt kursgevinster og -tab	**306.025**	**122.921**
	I alt indtægter	**366.909**	**206.639**
4	Administrationsomkostninger	-24.509	-21.913
	Resultat før skat	**342.400**	**184.726**
5	Skat	-3.427	-7.935
	Årets nettoresultat	**338.973**	**176.791**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-1.323	-12.002
	Overført fra sidste år	-14.061	-100.578
	I alt formuebevægelser	**-15.384**	**-112.580**
	Til disposition	**323.589**	**64.211**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	122.303	-14.061
	Foreslået udlodning	121.901	0
	Overført til udlodning næste år	402	-14.061
	Overført til formue	201.286	78.272
	I alt disponeret	**323.589**	**64.211**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.647	11.176
	Indestående i andre pengeinstitutter	23	23
6	**I alt likvide midler**	**8.670**	**11.199**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.008.918	1.818.022
6	**I alt kapitalandele**	**2.008.918**	**1.818.022**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.491	3.152
	Andre tilgodehavender	980	347
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	103	6.430
	I alt andre aktiver	**3.574**	**9.929**
	Aktiver i alt	**2.021.162**	**1.839.150**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**2.014.420**	**1.825.321**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.679	6.781
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	63	7.048
	I alt anden gæld	**6.742**	**13.829**
	Passiver i alt	**2.021.162**	**1.839.150**

8 Femårsoversigt

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	-347	78
	Andre aktiver	7	19
	I alt renteindtægter	**-340**	**97**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	61.224	83.621
	I alt udbytter	**61.224**	**83.621**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-3.424	-4.578
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	203	746
	I alt handelsomkostninger	**-3.221**	**-3.832**

4 **Administrationsomkostninger**	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
	direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
Administration	4.195	69	4.264	3.465	182	3.647
Investeringsforvaltning	17.257	0	17.257	14.942	0	14.942
Distribution, markedsføring og formidling	2.966	22	2.988	3.262	62	3.324
I alt administrationsomkostninger	**24.418**	**91**	**24.509**	**21.669**	**244**	**21.913**

	5 **Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-3.427	-7.935
	I alt skat	**-3.427**	**-7.935**

6 **Finansielle Instrumenter**		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7%	99,6%
Andre aktiver og passiver	0,3%	0,4%

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

Noter

Formue fordelt på region		
Asien	75%	83%
Latinamerika	8%	7%
Afrika	6%	4%
Mellemøsten	3%	3%
Pacific	3%	2%
Andre regioner	5%	1%

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	27%	25%
Financials	22%	23%
Consumer Discretionary	11%	13%
Communication Services	10%	11%
Materials	8%	8%
Andre sektorer	22%	20%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	1.825.321	1.504.573
Emissioner i året	50.251	499.339
Indløsninger i året	-200.418	-356.439
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	293	1.057
Udlodningsregulering	1.323	12.002
Overført udlodning fra sidste år	14.061	100.578
Overført udlodning til næste år	402	-14.061
Foreslået udlodning	121.901	0
Overført fra resultatopgørelsen	201.286	78.272
Formue ultimo	**2.014.420**	**1.825.321**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	338.973	176.791	109.534	-726.312	90.335
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	2.014.420	1.825.321	1.499.538	1.745.849	3.874.458
Active share (%)	62,27	66,03	62,93	63,24	63,26

Emerging Markets Aktier A
Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	108.375	84.682
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-712	-715
Distribution, markedsføring og formidling	-2.966	-3.285
Klassens resultat	**104.697**	**80.682**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-1.077	-4.187
Overført fra sidste år	-5.015	-44.208
I alt formuebevægelser	**-6.092**	**-48.395**
Til disposition	**98.605**	**32.287**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	36.048	-5.015
Foreslået udlodning	35.683	0
Overført til udlodning næste år	365	-5.015
Overført til formue	62.557	37.302
I alt disponeret	**98.605**	**32.287**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	462.190	625.352	543.641	650.758
Emissioner i året	8.509	11.837	5.620	7.180
Indløsninger i året	-78.574	-108.019	-87.071	-113.125
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		168		-143
Udlodningsregulering		1.077		4.187
Overført udlodning fra sidste år		5.015		44.208
Overført udlodning til næste år		365		-5.015
Foreslået udlodning		35.683		0
Overført fra resultatopgørelsen		62.557		37.302
Formue ultimo	**392.125**	**634.035**	**462.190**	**625.352**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-5.015	-44.208
Renter og udbytter	21.440	35.755
Ikke refunderbar skat	-2.838	-3.727
Kursgevinster til udlodning	31.763	2.978
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	405	4.187
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**45.755**	**-5.015**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.379	-11.341
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	672	903
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	10.438
I alt rådighed for udlodning	**36.048**	**-5.015**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	104.697	80.682	45.515	-195.401	15.465
Investorernes formue (t.kr.)	634.035	625.352	648.584	656.900	949.926
Cirkulerende andele (t.kr.)	392.125	462.190	543.641	590.249	629.218
Indre værdi	161,69	135,30	119,30	111,29	150,97
Udlodning (%)	9,10	0,00	0,00	0,00	7,90
Omkostninger (%)	1,75	1,74	1,95	2,07	1,96
Afkast (%)	19,50	13,03	7,23	-22,10	1,80
Sharpe ratio	0,08	-0,07	0,02	-0,21	0,39
Standardafvigelse (%)	12,70	15,85	16,66	16,48	15,10
Tracking error (%)	3,45	3,54	3,31	3,24	2,95
Information Ratio	-0,63	-0,86	-1,02	-1,42	-0,81
Benchmark:					
Afkast (%)	17,95	14,72	6,37	-14,87	4,78
Sharpe Ratio	0,25	0,13	0,24	0,07	0,58
Standardafvigelse (%)	12,62	15,23	15,79	15,70	14,21

Emerging Markets Aktier W
Andelsklasse under Emerging Markets Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	234.588	96.350
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-311	-239
Klassens resultat	**234.277**	**96.111**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	56	-7.814
Overført fra sidste år	-9.046	-56.370
I alt formuebevægelser	**-8.990**	**-64.184**
Til disposition	**225.287**	**31.927**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	86.255	-9.046
Foreslået udlodning	86.218	0
Overført til udlodning næste år	37	-9.046
Overført til formue	139.032	40.973
I alt disponeret	**225.287**	**31.927**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	858.024	1.199.969	694.005	853.812
Emissioner i året	26.586	38.414	361.609	492.160
Indløsninger i året	-63.489	-92.399	-197.590	-243.314
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		125		1.200
Udlodningsregulering		-56		7.814
Overført udlodning fra sidste år		9.046		56.370
Overført udlodning til næste år		37		-9.046
Foreslået udlodning		86.218		0
Overført fra resultatopgørelsen		139.032		40.973
Formue ultimo	**821.121**	**1.380.386**	**858.024**	**1.199.969**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-9.046	-56.370
Renter og udbytter	43.998	48.791
Ikke refunderbar skat	-5.818	-5.161
Kursgevinster til udlodning	71.307	-4.120
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-302	7.814
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**100.139**	**-9.046**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-14.130	-10.572
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	246	-2.825
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	13.397
I alt rådighed for udlodning	**86.255**	**-9.046**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	234.277	96.111	64.017	-530.911	74.869
Investorernes formue (t.kr.)	1.380.386	1.199.969	850.956	1.088.949	2.924.532
Cirkulerende andele (t.kr.)	821.121	858.024	694.005	957.997	1.896.428
Indre værdi	168,11	139,85	123,03	113,67	154,21
Udlodning (%)	10,50	0,00	0,00	0,00	8,90
Omkostninger (%)	1,15	1,15	1,35	1,53	1,40
Afkast (%)	20,20	13,68	7,89	-21,65	2,38
Sharpe ratio	0,13	-0,03	0,06	-0,17	0,43
Standardafvigelse (%)	12,70	15,85	16,66	16,48	15,10
Tracking error (%)	3,45	3,53	3,31	3,23	2,94
Information Ratio	-0,46	-0,69	-0,84	-1,24	-0,63
Benchmark:					
Afkast (%)	17,95	14,72	6,37	-14,87	4,78
Sharpe Ratio	0,25	0,13	0,24	0,07	0,58
Standardafvigelse (%)	12,62	15,23	15,79	15,70	14,21

Emerging Markets Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: Januar 2024
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0062502621
Fondskode: Klasse W DK0062502704
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder, der skal være hjemmehørende i eller have den væsentligste del af deres forretning i Hong Kong, Singapore eller i lande, der indgår i andelsklassens sammenligningsindeks.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for nye aktiemarkeder. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 10 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 19,15% i andelsklasse A og 19,77% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 17,95%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024* (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-144	38
2	Udbytter	20.752	13.258
	I alt renter og udbytter	**20.608**	**13.296**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	133.548	37.518
	Valutakonti	-2.049	-1.767
	Øvrige aktiver/passiver	122	-46
3	Handelsomkostninger	-1.347	-586
	I alt kursgevinster og -tab	**130.274**	**35.119**
	I alt indtægter	**150.882**	**48.415**
4	Administrationsomkostninger	-7.902	-3.661
	Resultat før skat	**142.980**	**44.754**
5	Skat	-2.818	-1.220
	Årets nettoresultat	**140.162**	**43.534**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	140.162	43.534
	I alt disponeret	**140.162**	**43.534**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.541	1.422
	Indestående i andre pengeinstitutter	19	22
6	**I alt likvide midler**	**4.560**	**1.444**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	975.234	424.060
6	**I alt kapitalandele**	**975.234**	**424.060**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.252	677
	Andre tilgodehavender	417	26
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	328	574
	I alt andre aktiver	**1.997**	**1.277**
	Aktiver i alt	**981.791**	**426.781**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**978.698**	**424.389**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.765	1.533
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	328	859
	I alt anden gæld	**3.093**	**2.392**
	Passiver i alt	**981.791**	**426.781**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024* (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	-147	34
	Andre aktiver	3	4
	I alt renteindtægter	**-144**	**38**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.752	13.258
	I alt udbytter	**20.752**	**13.258**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-1.738	-1.081
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	391	495
	I alt handelsomkostninger	**-1.347**	**-586**

4 **Administrationsomkostninger**	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
	direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
Administration	1.515	35	1.550	679	24	703
Investeringsforvaltning	5.959	0	5.959	2.681	0	2.681
Distribution, markedsføring og formidling	382	11	393	264	13	277
I alt administrationsomkostninger	**7.856**	**46**	**7.902**	**3.624**	**37**	**3.661**

5 **Skat**	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Ikke refunderbar skat	-2.818	-1.220
I alt skat	**-2.818**	**-1.220**

6 **Finansielle Instrumenter**		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,9%
Andre aktiver og passiver	0,4%	0,1%

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

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	27%	23%
Financials	22%	27%
Consumer Discretionary	11%	13%
Communication Services	10%	10%
Materials	8%	7%
Andre sektorer	22%	19%

Noter

7 **Investorernes formue**	**2025 (t.kr.) Formue-værdi**	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	424.389	0
Emissioner i året	451.692	383.367
Indløsninger i året	-38.185	-2.866
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	640	354
Overført fra resultatopgørelsen	140.162	43.534
Formue ultimo	**978.698**	**424.389**

8 **Femårsoversigt**	**2025**	2024*
Årets nettoresultat (t.kr.)	140.162	43.534
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	978.698	424.389
Active share (%)	62,22	64,53

*) Regnskabsperioden omfatter 24.01-31.12.2024.

Emerging Markets Aktier Akk. A
Andelsklasse under Emerging Markets Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025**	**2024***
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.026	8.050
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-92	-106
Distribution, markedsføring og formidling	-382	-266
Klassens resultat	**14.552**	**7.678**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	14.552	7.678
I alt disponeret	**14.552**	**7.678**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025		**2024**
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	51.527	59.306	0	0
Emissioner i året	23.376	28.618	52.350	52.549
Indløsninger i året	-3.378	-4.382	-82.280	-945
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-5		24
Overført fra resultatopgørelsen		14.552		7.678
Formue ultimo	**71.525**	**98.089**	**51.527**	**59.306**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024*
Årets nettoresultat (t.kr.)	14.552	7.678
Investorernes formue (t.kr.)	98.089	59.306
Cirkulerende andele (t.kr.)	71.525	51.527
Indre værdi	137,14	115,10
Omkostninger (%)	1,72	1,70
Afkast (%)	19,15	15,10
Benchmark:		
Afkast (%)	17,95	17,45

*) Regnskabsperioden omfatter 24.01-31.12.2024.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Emerging Markets Aktier Akk. W
Andelsklasse under Emerging Markets Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025**	**2024***
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	126.089	35.963
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-479	-108
Klassens resultat	**125.610**	**35.855**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	125.610	35.855
I alt disponeret	**125.610**	**35.855**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025		**2024**
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	315.307	365.082	0	0
Emissioner i året	346.734	423.073	317.051	330.818
Indløsninger i året	-27.051	-33.802	-174.440	-1.921
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		646		330
Overført fra resultatopgørelsen		125.610		35.855
Formue ultimo	**634.990**	**880.609**	**315.307**	**365.082**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024*
Årets nettoresultat (t.kr.)	125.610	35.855
Investorernes formue (t.kr.)	880.609	365.082
Cirkulerende andele (t.kr.)	634.990	315.307
Indre værdi	138,68	115,79
Omkostninger (%)	1,20	1,10
Afkast (%)	19,77	15,79
Benchmark:		
Afkast (%)	17,95	17,45

*) Regnskabsperioden omfatter 24.01-31.12.2024.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Europæiske Aktier KL

Afdelingsberetning
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2023
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytte.
Fondskode: Klasse A DK0062500179
Fondskode: Klasse W DK0062500252
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:
- Selskabet skal være hjemmehørende i Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark,
- selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 40% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2%.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for europæiske aktier. Dette kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 17,69% i andelsklasse A og 18,18% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 19,58%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Afdelingen har endnu ikke 3 års afkasthistorik, og har derfor ikke opnået en score i modellen.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26	297
2	Renteudgifter	-63	0
3	Udbytter	86.872	25.136
	I alt renter og udbytter	**86.835**	**25.433**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	327.010	-12.625
	Afledte finansielle instrumenter	0	1
	Valutakonti	-629	82
	Øvrige aktiver/passiver	-16.706	15
4	Handelsomkostninger	-2.747	-1.819
	I alt kursgevinster og -tab	**306.928**	**-14.346**
	I alt indtægter	**393.763**	**11.087**
5	Administrationsomkostninger	-27.176	-14.173
	Resultat før skat	**366.587**	**-3.086**
6	Skat	-11.316	-4.052
	Årets nettoresultat	**355.271**	**-7.138**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	3.876	-4.288
	Overført fra sidste år	546	0
	I alt formuebevægelser	**4.422**	**-4.288**
	Til disposition	**359.693**	**-11.426**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	175.362	35.229
	Foreslået udlodning	175.215	34.683
	Overført til udlodning næste år	147	546
	Overført til formue	184.331	-46.655
	I alt disponeret	**359.693**	**-11.426**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	267	1.076
	Indestående i andre pengeinstitutter	18	16
7	**I alt likvide midler**	**285**	**1.092**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	116.306	112.040
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.422.574	1.410.432
7	**I alt kapitalandele**	**2.538.880**	**1.522.472**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.743	1.583
	Andre tilgodehavender	11.155	7.006
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.757	4.285
	I alt andre aktiver	**14.655**	**12.874**
	Aktiver i alt	**2.553.820**	**1.536.438**
	Passiver		
8	**Investorernes formue**	**2.545.081**	**1.526.737**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	7.502	5.304
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.237	4.397
	I alt anden gæld	**8.739**	**9.701**
	Passiver i alt	**2.553.820**	**1.536.438**

9 Femårsoversigt

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	0	289
	Andre aktiver	26	8
	I alt renteindtægter	**26**	**297**
2	**Renteudgifter**		
	Renteudgifter, pengeinstitutter	-63	0
	I alt renteudgifter	**-63**	**0**
3	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.752	1.223
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	84.120	23.913
	I alt udbytter	**86.872**	**25.136**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-3.886	-3.416
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.139	1.597
	I alt handelsomkostninger	**-2.747**	**-1.819**

5 **Administrationsomkostninger**	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
	direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
Administration	3.200	74	3.274	2.006	67	2.073
Investeringsforvaltning	21.371	0	21.371	10.521	0	10.521
Distribution, markedsføring og formidling	2.502	29	2.531	1.522	57	1.579
I alt administrationsomkostninger	**27.073**	**103**	**27.176**	**14.049**	**124**	**14.173**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
6	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	-11.316	-4.052
	I alt skat	**-11.316**	**-4.052**
7	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,7%
	Andre aktiver og passiver	0,2%	0,3%

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

Noter		
Formue fordelt på lande		
Storbritannien	23%	22%
Frankrig	15%	12%
Tyskland	12%	10%
Schweiz	12%	12%
Spanien	10%	0%
Andre lande	28%	45%
Formue fordelt på sektorer		
Financials	25%	20%
Industrials	20%	20%
Health Care	12%	15%
Consumer Discretionary	9%	12%
Consumer Staples	8%	11%
Andre sektorer	26%	23%

8 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	1.526.737	149.567
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	482.522
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-34.683	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-906	0
Emissioner i året	1.311.147	1.206.660
Indløsninger i året	-614.494	-306.166
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.009	1.292
Udlodningsregulering	-3.876	4.288
Overført udlodning fra sidste år	-546	0
Overført udlodning til næste år	147	546
Foreslået udlodning	175.215	34.683
Overført fra resultatopgørelsen	184.331	-46.655
Formue ultimo	**2.545.081**	**1.526.737**

9 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	355.271	-7.138	6.635
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	2.545.081	1.526.737	149.567
Active share (%)	63,66	65,86	69,21

Europæiske Aktier A
Andelsklasse under Europæiske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	102.691	-5.159
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-327	-364
Distribution, markedsføring og formidling	-2.502	-1.522
Klassens resultat	**99.862**	**-7.045**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	1.840	-7.929
Overført fra sidste år	91	0
I alt formuebevægelser	**1.931**	**-7.929**
Til disposition	**101.793**	**-14.974**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	42.519	9.668
Foreslået udlodning	42.477	9.577
Overført til udlodning næste år	42	91
Overført til formue	59.274	-24.642
I alt disponeret	**101.793**	**-14.974**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**		**2025 (t.kr.)**		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	456.088	512.812	42.269	44.392
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	256.829	282.007
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-9.577		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-165		0
Emissioner i året	188.808	223.164	307.596	366.506
Indløsninger i året	-150.972	-184.227	-150.606	-173.431
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		41		383
Udlodningsregulering		-1.840		7.929
Overført udlodning fra sidste år		-91		0
Overført udlodning til næste år		42		91
Foreslået udlodning		42.477		9.577
Overført fra resultatopgørelsen		59.274		-24.642
Formue ultimo	**493.924**	**641.910**	**456.088**	**512.812**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	91	0
Renter og udbytter	24.804	8.493
Ikke refunderbar skat	-4.950	-1.849
Kursgevinster til udlodning	33.983	1.137
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.310	10.115
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**51.618**	**17.896**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.569	-6.042
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	470	-2.186
I alt rådighed for udlodning	**42.519**	**9.668**

3 **Femårsoversigt****	**2025**	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	99.862	-7.045	1.607
Investorernes formue (t.kr.)	641.910	512.812	44.392
Cirkulerende andele (t.kr.)	493.924	456.088	42.269
Indre værdi	129,96	112,44	105,02
Udlodning (%)	8,60	2,10	0,00
Omkostninger (%)	1,53	1,60	0,35
Afkast (%)	17,69	7,06	4,90
Benchmark:			
Afkast (%)	19,58	8,63	4,76

*) Regnskabsperioden omfatter 22.11-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Europæiske Aktier W
Andelsklasse under Europæiske Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	255.937	328
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-528	-421
Klassens resultat	**255.409**	**-93**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-16.378	-18.859
Overført fra sidste år	455	0
I alt formuebevægelser	**-15.923**	**-18.859**
Til disposition	**239.486**	**-18.952**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	132.843	25.561
Foreslået udlodning	132.738	25.106
Overført til udlodning næste år	105	455
Overført til formue	106.643	-44.513
I alt disponeret	**239.486**	**-18.952**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**		**2025 (t.kr.)**		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	896.647	1.013.925	100.000	105.175
Korrektion ved fusion eller spaltning		0	182.447	214.199
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-25.106		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-741		0
Emissioner i året	917.072	1.087.982	731.324	826.470
Indløsninger i året	-355.066	-430.267	-117.124	-132.735
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.969		909
Udlodningsregulering		16.378		18.859
Overført udlodning fra sidste år		-455		0
Overført udlodning til næste år		105		455
Foreslået udlodning		132.738		25.106
Overført fra resultatopgørelsen		106.643		-44.513
Formue ultimo	**1.458.653**	**1.903.171**	**896.647**	**1.013.925**

Europæiske Aktier KL

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	455	0
Renter og udbytter	62.616	16.930
Ikke refunderbar skat	-12.281	-3.831
Kursgevinster til udlodning	83.282	1.734
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	18.414	22.499
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**152.486**	**37.332**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-17.607	-8.131
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-2.036	-3.640
I alt rådighed for udlodning	**132.843**	**25.561**

3 **Femårsoversigt****	**2025**	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	255.409	-93	5.027
Investorernes formue (t.kr.)	1.903.171	1.013.925	105.175
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.458.653	896.647	100.000
Indre værdi	130,47	113,08	105,18
Udlodning (%)	9,10	2,80	0,00
Omkostninger (%)	1,12	1,16	0,18
Afkast (%)	18,18	7,52	5,06
Benchmark:			
Afkast (%)	19,58	8,63	4,76

*) Regnskabsperioden omfatter 22.11-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Europæiske Aktier Akk. KL

Afdelingsberetning
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: November 2023
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytte.
Fondskode: Klasse A DK0062500336
Fondskode: Klasse W DK0062500419
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:
- Selskabet skal være hjemmehørende i Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark,
- selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Europa og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 40% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2%.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for europæiske aktier. Dette kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI Europe inkl. nettoudbytte.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 17,85% i andelsklasse A og 18,41% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 19,58%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Afdelingen har endnu ikke 3 års afkasthistorik, og har derfor ikke opnået en score i modellen.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	17	28
2	Renteudgifter	-40	0
3	Udbytter	50.399	20.375
	I alt renter og udbytter	**50.376**	**20.403**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	202.281	14.317
	Afledte finansielle instrumenter	0	1
	Valutakonti	-394	329
	Øvrige aktiver/passiver	-9.440	-5
4	Handelsomkostninger	-1.755	-1.394
	I alt kursgevinster og -tab	**190.692**	**13.248**
	I alt indtægter	**241.068**	**33.651**
5	Administrationsomkostninger	-16.439	-9.528
	Resultat før skat	**224.629**	**24.123**
6	Skat	-7.259	-3.020
	Årets nettoresultat	**217.370**	**21.103**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	217.370	21.103
	I alt disponeret	**217.370**	**21.103**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.220	1.744
	Indestående i andre pengeinstitutter	21	23
7	**I alt likvide midler**	**2.241**	**1.767**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	70.614	62.812
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.812.769	787.777
7	**I alt kapitalandele**	**1.883.383**	**850.589**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.239	960
	Andre tilgodehavender	4.790	1.573
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.061	17.041
	I alt andre aktiver	**7.090**	**19.574**
	Aktiver i alt	**1.892.714**	**871.930**
	Passiver		
8	**Investorernes formue**	**1.885.976**	**851.683**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.019	3.076
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.720	17.171
	I alt anden gæld	**6.739**	**20.247**
	Passiver i alt	**1.892.715**	**871.930**

9 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	0	24
	Andre aktiver	17	4
	I alt renteindtægter	**17**	**28**
2	**Renteudgifter**		
	Renteudgifter, Pengeinstitutter	-40	0
	I alt renteudgifter	**-40**	**0**
3	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.560	1.036
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.839	19.339
	I alt udbytter	**50.399**	**20.375**
4	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-2.693	-2.330
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	938	936
	I alt handelsomkostninger	**-1.755**	**-1.394**

5	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	2.423	53	2.476	1.683	53	1.736
	Investeringsforvaltning	13.096	0	13.096	7.455	0	7.455
	Distribution, markedsføring og formidling	846	21	867	304	33	337
	I alt administrationsomkostninger	**16.365**	**74**	**16.439**	**9.442**	**86**	**9.528**

6	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-7.259	-3.020
	I alt skat	**-7.259**	**-3.020**

7	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,9%
	Andre aktiver og passiver	0,1%	0,1%

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

Noter

Formue fordelt på lande	**2025**	**2024**
Storbritannien	23%	22%
Frankrig	15%	12%
Tyskland	12%	10%
Schweiz	12%	12%
Spanien	10%	0%
Andre lande	28%	44%

Formue fordelt på sektorer		
Financials	26%	20%
Industrials	21%	20%
Health Care	11%	15%
Consumer Discretionary	9%	12%
Consumer Staples	8%	11%
Andre sektorer	25%	22%

8 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	851.683	169.978
Emissioner i året	1.181.622	925.107
Indløsninger i året	-366.806	-266.043
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	2.107	1.538
Overført fra resultatopgørelsen	217.370	21.103
Formue ultimo	**1.885.976**	**851.683**

9 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	217.370	21.103	7.398
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.885.976	851.683	169.978
Active share (%)	63,77	65,88	69,21

*) Regnskabsperioden omfatter 22.11-31.12.2023.

Europæiske Aktier Akk. A
Andelsklasse under Europæiske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.304	6.206
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-290	-231
Distribution, markedsføring og formidling	-846	-304
Klassens resultat	**32.168**	**5.671**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	32.168	5.671
I alt disponeret	**32.168**	**5.671**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	67.261	75.609	61.666	64.797
Emissioner i året	193.752	234.241	33.746	38.141
Indløsninger i året	-62.183	-78.934	-28.151	-33.059
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		321		59
Overført fra resultatopgørelsen		32.168		5.671
Formue ultimo	**198.830**	**263.405**	**67.261**	**75.609**

2 **Femårsoversigt**

	2025	**2024**	**2023**
Årets nettoresultat (t.kr.)	32.168	5.671	2.357
Investorernes formue (t.kr.)	263.405	75.609	64.797
Cirkulerende andele (t.kr.)	198.830	67.261	61.666
Indre værdi	132,48	112,41	105,08
Omkostninger (%)	1,63	1,80	0,31
Afkast (%)	17,85	6,98	4,96
Benchmark:			
Afkast (%)	19,58	8,63	4,76

*) Regnskabsperioden omfatter 22.11-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Europæiske Aktier Akk. W
Andelsklasse under Europæiske Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	185.859	16.056
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-658	-625
Klassens resultat	**185.201**	**15.431**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	185.201	15.431
I alt disponeret	**185.201**	**15.431**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	686.461	776.074	101.000	105.180
Emissioner i året	756.798	947.380	790.290	886.967
Indløsninger i året	-231.918	-287.872	-204.829	-232.983
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.787		1.479
Overført fra resultatopgørelsen		185.201		15.431
Formue ultimo	**1.211.341**	**1.622.570**	**686.461**	**776.074**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	185.201	15.431	5.040
Investorernes formue (t.kr.)	1.622.570	776.074	105.180
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.211.341	685.461	100.000
Indre værdi	133,95	113,05	105,18
Omkostninger (%)	1,14	1,18	0,17
Afkast (%)	18,41	7,64	5,06
Benchmark:			
Afkast (%)	19,58	8,63	4,76

*) Regnskabsperioden omfatter 22.11-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Europæisk Forsvar og Fremsyn KL

Afdelingsberetning

Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: August 2025
Risikoklasse: 4
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0064193726
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Afdelingens investeringer sammensættes med udgangspunkt i forskellige underliggende temaer, eksempelvis forsvar, kritisk infrastruktur og kritisk energiforsyning. Eksemplerne er ikke udtømmende og de underliggende temaer samt deres vægtning kan løbende justeres. De underliggende temaer tager afsæt i EU's samlede politiske og strategiske prioriteringer.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder ét eller flere af følgende kriterier:
Selskabet skal være hjemmehørende i Europa,
selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Europa,
værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Europa

Målet er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor via eksponering til afdelingens hovedtema "Europæisk Forsvar og Fremsyn" og giver en fokuseret adgang til at investere i selskaber, der understøtter den strategiske udvikling i Europas sikkerheds- og uafhængighedspolitik. Afdelingen har ikke noget benchmark.

Afdelingen er aktivt forvaltet, men investeringsstrategien benytter principper fra passiv forvaltning som faste regler og periodisk rebalancering, og kombinerer dem med en fleksibel og tematisk udvælgelse, som ikke findes i klassiske indeksprodukter.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosureforordningen). For yderligere oplysninger henvises der til "Bilag – Bæredygtighedsrelaterede oplysninger" samt "Bæredygtighedsrisici" under afsnittet "Generelle risikofaktorer".

Afkast
Afdelingen blev lanceret den 19. august 2025, og afkastet er derfor skabt over en periode på kun cirka 4 måneder. Fra lanceringsdagen og frem til årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 4,18%.

Afdelingen følger ikke et benchmark, da der ikke findes et tilstrækkeligt retvisende benchmark i forhold til afdelingens strategi, der sammensættes af underliggende temaer, eksempelvis forsvar, kritisk infrastruktur og kritisk energiforsyning. Temaerne justeres løbende og tager afsæt i EU's samlede politiske og strategiske prioriteringer. Afkastet har i perioden primært været drevet af temaet kritisk infrastruktur.

Da afdelingen, på trods af temaerne, har et europæisk fokus, er det mest nærliggende at sammenligne afdelingens afkast med indekset MSCI Europa. For perioden 19. august 2025 til 31. december gav MSCI Europa et indeksafkast på 6,64%. Afkastet vurderes mindre tilfredsstillende sammenholdt med det brede europæiske aktiemarked.

	Resultatopgørelse 19.08 - 31.12	2025* (t.kr.)
	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	-30
2	Udbytter	1.065
	I alt renter og udbytter	**1.035**
	Kursgevinster og -tab	
	Kapitalandele	-16.504
	Valutakonti	-65
	Øvrige aktiver/passiver	-1
3	Handelsomkostninger	-15
	I alt kursgevinster og -tab	**-16.585**
	I alt indtægter	**-15.550**
4	Administrationsomkostninger	-1.388
	Resultat før skat	**-16.938**
5	Skat	-613
	Årets nettoresultat	**-17.551**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse	
	Formuebevægelser	
	Udlodningsregulering	-1.576
	Overført fra sidste år	0
	I alt formuebevægelser	**-1.576**
	Til disposition	**-19.127**
	Forslag til anvendelse	
8	Til rådighed for udlodning	-337
	Foreslået udlodning	0
	Overført til udlodning næste år	-337
	Overført til formue	-18.790
	I alt disponeret	**-19.127**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)
	Aktiver	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	1.508
	Indestående i andre pengeinstitutter	21
6	**I alt likvide midler**	**1.529**
	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.494
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	577.387
6	**I alt kapitalandele**	**589.881**
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	158
	Andre tilgodehavender	31
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.750
	I alt andre aktiver	**1.939**
	Aktiver i alt	**593.349**
	Passiver	
7	**Investorernes formue**	**590.444**
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	1.152
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.753
	I alt anden gæld	**2.905**
	Passiver i alt	**593.349**

9 Femårsoversigt

Noter		2025* (t.kr.)
1	**Renteindtægter**	
	Indestående i pengeinstitutter	-34
	Andre aktiver	4
	I alt renteindtægter	**-30**
2	**Udbytter**	
	Noterede aktier fra danske selskaber	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.065
	I alt udbytter	**1.065**
3	**Handelsomkostninger**	
	Bruttohandelsomkostninger	-860
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	845
	I alt handelsomkostninger	**-15**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**
	Administration	399	15	414
	Investeringsforvaltning	967	0	967
	Distribution, markedsføring og formidling	0	7	7
	I alt administrationsomkostninger	**1.366**	**22**	**1.388**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-613
	I alt skat	**-613**

6	**Finansielle Instrumenter**	**2025**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%
	Andre aktiver og passiver	0,1%

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

Formue fordelt på lande	
Frankrig	21%
Storbritannien	18%
Spanien	13%
Tyskland	11%
Italien	11%
Andre lande	26%

Noter

Formue fordelt på sektorer	**2025**
Industrials	64%
Utilities	19%
Information Technology	11%
Communication Services	6%

7 **Investorernes formue**

		2025 (t.kr.)
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**
Emissioner i året	566.744	607.078
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		917
Udlodningsregulering		1.576
Overført udlodning til næste år		-337
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		-18.790
Formue ultimo	**566.744**	**590.444**

8 **Til rådighed for udlodning**

	2025 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0
Udlodning overført fra sidste år	0
Renter og udbytter	1.065
Ikke refunderbar skat	-643
Kursgevinster til udlodning	324
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.083
Frivillig udlodning	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**-337**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.388
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-493
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	1.881
I alt rådighed for udlodning	**-337**

9 **Femårsoversigt****

	2025*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-17.551
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	590.444
Cirkulerende andele (t.kr.)	566.744
Indre værdi	104,18
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	0,92
Årets afkast (%)	4,18

*) Regnskabsperioden omfatter 19.08-31.12.2025.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Europæisk Forsvar og Fremsyn Akk. KL

Afdelingsberetning
Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: August 2025
Risikoklasse: 4
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: DK0064193643
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Afdelingens investeringer sammensættes med udgangspunkt i forskellige underliggende temaer, eksempelvis forsvar, kritisk infrastruktur og kritisk energiforsyning. Eksemplerne er ikke udtømmende og de underliggende temaer samt deres vægtning kan løbende justeres. De underliggende temaer tager afsæt i EU's samlede politiske og strategiske prioriteringer.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder ét eller flere af følgende kriterier:
Selskabet skal være hjemmehørende i Europa,
selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Europa,
værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Europa

Målet er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor via eksponering til afdelingens hovedtema "Europæisk Forsvar og Fremsyn" og giver en fokuseret adgang til at investere i selskaber, der understøtter den strategiske udvikling i Europas sikkerheds- og uafhængighedspolitik. Afdelingen har ikke noget benchmark.

Afdelingen er aktivt forvaltet, men investeringsstrategien benytter principper fra passiv forvaltning som faste regler og periodisk rebalancering, og kombinerer dem med en fleksibel og tematisk udvælgelse, som ikke findes i klassiske indeksprodukter.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosureforordningen). For yderligere oplysninger henvises der til "Bilag – Bæredygtighedsrelaterede oplysninger" samt "Bæredygtighedsrisici" under afsnittet "Generelle risikofaktorer".

Afkast
Afdelingen blev lanceret den 19. august 2025, og afkastet er derfor skabt over en periode på kun cirka 4 måneder. Fra lanceringsdagen og frem til årsskiftet har afdelingen givet et afkast på 3,85%.

Afdelingen følger ikke et benchmark, da der ikke findes et tilstrækkeligt retvisende benchmark i forhold til afdelingens strategi, der sammensættes af underliggende temaer, eksempelvis forsvar, kritisk infrastruktur og kritisk energiforsyning. Temaerne justeres løbende og tager afsæt i EU's samlede politiske og strategiske prioriteringer. Afkastet har i perioden primært været drevet af temaet kritisk infrastruktur.

Da afdelingen, på trods af temaerne, har et europæisk fokus, er det mest nærliggende at sammenligne afdelingens afkast med indekset MSCI Europa. For perioden 19. august 2025 til 31. december gav MSCI Europa et indeksafkast på 6,64%. Afkastet vurderes mindre tilfredsstillende sammenholdt med det brede europæiske aktiemarked.

	Resultatopgørelse 19.08 - 31.12	2025* (t.kr.)
	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	-9
2	Udbytter	931
	I alt renter og udbytter	**922**
	Kursgevinster og -tab	
	Kapitalandele	-6.004
	Valutakonti	-38
	Øvrige aktiver/passiver	2
3	Handelsomkostninger	-10
	I alt kursgevinster og -tab	**-6.050**
	I alt indtægter	**-5.128**
4	Administrationsomkostninger	-1.250
	Resultat før skat	**-6.378**
5	Skat	-524
	Årets nettoresultat	**-6.902**
	Forslag til anvendelse	
	Overført til formue	-6.902
	I alt disponeret	**-6.902**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)
	Aktiver	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	1.094
	Indestående i andre pengeinstitutter	17
6	**I alt likvide midler**	**1.111**
	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.507
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	502.401
6	**I alt kapitalandele**	**512.908**
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	126
	Andre tilgodehavender	30
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.003
	I alt andre aktiver	**3.159**
	Aktiver i alt	**517.178**
	Passiver	
7	**Investorernes formue**	**513.304**
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	1.013
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.861
	I alt anden gæld	**3.874**
	Passiver i alt	**517.178**

8 Femårsoversigt

Noter		2025* (t.kr.)
1	**Renteindtægter**	
	Indestående i pengeinstitutter	-10
	Andre aktiver	1
	I alt renteindtægter	**-9**
2	**Udbytter**	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	931
	I alt udbytter	**931**
3	**Handelsomkostninger**	
	Bruttohandelsomkostninger	-736
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	726
	I alt handelsomkostninger	**-10**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**
	Administration	365	15	380
	Investeringsforvaltning	864	0	864
	Distribution, markedsføring og formidling	0	6	6
	I alt administrationsomkostninger	**1.229**	**21**	**1.250**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-524
	I alt skat	**-524**

6	**Finansielle Instrumenter**	**2025**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%
	Andre aktiver og passiver	0,1%

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

Formue fordelt på lande	
Frankrig	21%
Storbritannien	18%
Spanien	13%
Tyskland	11%
Italien	11%
Andre lande	26%

Noter	
Formue fordelt på sektorer	
Industrials	64%
Utilities	19%
Information Technology	11%
Communication Services	6%

7 **Investorernes formue**

		2025 (t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi
Emissioner i året	495.080	520.239
Indløsninger i året	-817	-817
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		784
Overført fra resultatopgørelsen		-6.902
Formue ultimo	**494.263**	**513.304**

8 **Femårsoversigt****

	2025*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-6.902
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	513.304
Cirkulerende andele (t.kr.)	494.263
Indre værdi	103,85
Omkostningsprocent	0,93
Årets afkast (%)	3,85

*) Regnskabsperioden omfatter 19.08-31.12.2025.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier Select KL

Stamdata
Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2020
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061409711
Fondskode: Klasse W DK0061409984
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre en et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på -0,17% i andelsklasse A og 0,26% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,03%. Afkastet var utilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	4.639	3.854
2	Udbytter	67.533	52.969
	I alt renter og udbytter	**72.172**	**56.823**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	70.202	789.398
	Afledte finansielle instrumenter	180	-149
	Valutakonti	-14.071	6.253
	Øvrige aktiver/passiver	425	6
3	Handelsomkostninger	-3.269	-1.922
	I alt kursgevinster og -tab	**53.467**	**793.586**
	I alt indtægter	**125.639**	**850.409**
4	Administrationsomkostninger	-80.618	-54.838
	Resultat før skat	**45.021**	**795.571**
5	Skat	-5.374	-3.708
	Årets nettoresultat	**39.647**	**791.863**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-4.625	-24.906
	Overført fra sidste år	1.450	-21.285
	I alt formuebevægelser	**-3.175**	**-46.191**
	Til disposition	**36.472**	**745.672**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	240.761	228.900
	Foreslået udlodning	239.420	227.450
	Overført til udlodning næste år	1.341	1.450
	Overført til formue	-204.289	516.772
	I alt disponeret	**36.472**	**745.672**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	103.980	147.525
	Indestående i andre pengeinstitutter	9	10
6	**I alt likvide midler**	**103.989**	**147.535**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	37.713
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.997.644	4.981.249
6	**I alt kapitalandele**	**5.997.644**	**5.018.962**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.444	2.159
	Andre tilgodehavender	2.963	2.528
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.158	7.193
	I alt andre aktiver	**6.565**	**11.880**
	Aktiver i alt	**6.108.198**	**5.178.377**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**6.085.932**	**5.160.886**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	21.108	17.487
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.158	4
	I alt anden gæld	**22.266**	**17.491**
	Passiver i alt	**6.108.198**	**5.178.377**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	4.618	3.854
	Andre aktiver	21	0
	I alt renteindtægter	**4.639**	**3.854**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	469
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	67.533	51.887
	Unoterede aktier	0	613
	I alt udbytter	**67.533**	**52.969**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-4.960	-3.615
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.691	1.693
	I alt handelsomkostninger	**-3.269**	**-1.922**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	7.661	207	7.868	5.582	243	5.825
	Investeringsforvaltning	63.862	0	63.862	42.758	0	42.758
	Distribution, markedsføring og formidling	8.820	68	8.888	6.080	175	6.255
	I alt administrationsomkostninger	**80.343**	**275**	**80.618**	**54.420**	**418**	**54.838**

5	**Skat**	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
	Ikke refunderbar skat	-5.374	-3.708
	I alt skat	**-5.374**	**-3.708**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5%	97,3%
	Andre aktiver og passiver	1,5%	2,7%

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

Noter

Formue fordelt på lande	**2025**	**2024**
USA	65%	68%
Storbritannien	6%	8%
Japan	6%	5%
Irland	4%	0%
Taiwan	3%	0%
Andre lande	16%	19%

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	36%	28%
Financials	14%	15%
Industrials	13%	11%
Health Care	10%	12%
Communication Services	9%	0%
Andre sektorer	18%	34%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	5.160.886	2.293.559
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-227.450	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	133	0
Emissioner i året	1.867.845	2.344.319
Indløsninger i året	-755.677	-270.023
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	548	1.168
Udlodningsregulering	4.625	24.906
Overført udlodning fra sidste år	-1.450	21.285
Overført udlodning til næste år	1.341	1.450
Foreslået udlodning	239.420	227.450
Overført fra resultatopgørelsen	-204.289	516.772
Formue ultimo	**6.085.932**	**5.160.886**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	39.647	791.863	350.023	-407.033	395.664
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	6.085.932	5.160.886	2.293.559	1.240.105	2.729.122
Active share (%)	70,62	71,47	79,17	62,88	79,50

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle A
Andelsklasse under Globale Aktier Select KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.580	281.119
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-431	-287
Distribution, markedsføring og formidling	-8.820	-6.141
Klassens resultat	**13.329**	**274.691**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-6.169	-6.550
Overført fra sidste år	1.204	-6.570
I alt formuebevægelser	**-4.965**	**-13.120**
Til disposition	**8.364**	**261.571**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	75.398	75.029
Foreslået udlodning	74.253	73.825
Overført til udlodning næste år	1.145	1.204
Overført til formue	-67.034	186.542
I alt disponeret	**8.364**	**261.571**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.210.246	1.760.013	665.813	773.562
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-73.825		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-90		0
Emissioner i året	497.171	669.509	603.141	791.026
Indløsninger i året	-251.467	-341.551	-58.708	-79.598
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		209		332
Udlodningsregulering		6.169		6.550
Overført udlodning fra sidste år		-1.204		6.570
Overført udlodning til næste år		1.145		1.204
Foreslået udlodning		74.253		73.825
Overført fra resultatopgørelsen		-67.034		186.542
Formue ultimo	**1.455.950**	**2.027.594**	**1.210.246**	**1.760.013**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	0	-6.570
Udlodning overført fra sidste år	1.204	0
Renter og udbytter	24.230	19.784
Ikke refunderbar skat	-1.925	-1.604
Kursgevinster til udlodning	78.526	79.652
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.592	11.115
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**108.627**	**102.377**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-32.806	-22.783
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-423	-4.565
I alt rådighed for udlodning	**75.398**	**75.029**

3 **Femårsoversigt***	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	13.329	274.691	120.142	-100.308	77.068
Investorernes formue (t.kr.)	2.027.594	1.760.013	773.562	426.506	478.916
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.455.950	1.210.246	665.813	447.559	385.186
Indre værdi	139,26	145,43	116,18	95,30	124,33
Udlodning (%)	5,10	6,10	0,00	1,20	4,40
Omkostninger (%)	1,67	1,69	1,76	1,78	1,76
Afkast (%)	-0,17	25,17	23,36	-20,29	21,03
Sharpe ratio	0,43	0,58	0,31		
Standardafvigelse (%)	14,29	14,21	15,92		
Tracking error (%)	3,76	3,81	3,95		
Information Ratio	-0,95	-0,65	-0,82		
Benchmark:					
Afkast (%)	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
Sharpe Ratio	0,78	0,87	0,59		
Standardafvigelse (%)	12,42	12,37	13,95		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle W
Andelsklasse under Globale Aktier Select KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	27.924	518.536
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.606	-1.363
Klassens resultat	**26.318**	**517.173**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-16.688	-18.356
Overført fra sidste år	246	-14.715
I alt formuebevægelser	**-16.442**	**-33.071**
Til disposition	**9.876**	**484.102**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	165.364	153.871
Foreslået udlodning	165.167	153.625
Overført til udlodning næste år	197	246
Overført til formue	-155.488	330.231
I alt disponeret	**9.876**	**484.102**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	2.327.646	3.400.874	1.307.646	1.519.998
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-153.625		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		223		0
Emissioner i året	876.903	1.198.336	1.158.677	1.553.292
Indløsninger i året	-306.886	-414.126	-138.677	-190.424
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		338		835
Udlodningsregulering		16.688		18.356
Overført udlodning fra sidste år		-246		14.715
Overført udlodning til næste år		197		246
Foreslået udlodning		165.167		153.625
Overført fra resultatopgørelsen		-155.488		330.231
Formue ultimo	**2.897.663**	**4.058.338**	**2.327.646**	**3.400.874**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	0	-14.715
Udlodning overført fra sidste år	246	0
Renter og udbytter	47.831	37.180
Ikke refunderbar skat	-3.811	-3.003
Kursgevinster til udlodning	152.222	148.108
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	18.233	25.915
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**214.721**	**193.485**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-47.812	-32.055
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.545	-7.559
I alt rådighed for udlodning	**165.364**	**153.871**

3 **Femårsoversigt***	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	26.318	517.173	229.880	-306.724	318.597
Investorernes formue (t.kr.)	4.058.338	3.400.874	1.519.998	813.598	2.250.206
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.897.663	2.327.646	1.307.646	853.093	1.799.407
Indre værdi	140,06	146,05	116,24	95,37	125,05
Udlodning (%)	5,70	6,60	0,00	1,70	5,40
Omkostninger (%)	1,24	1,26	1,32	1,37	1,29
Afkast (%)	0,26	25,70	23,92	-19,95	21,60
Sharpe ratio	0,46	0,61	0,34		
Standardafvigelse (%)	14,30	14,22	15,92		
Tracking error (%)	3,76	3,81	3,95		
Information Ratio	-0,83	-0,53	-0,70		
Benchmark:					
Afkast (%)	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
Sharpe Ratio	0,78	0,87	0,59		
Standardafvigelse (%)	12,42	12,37	13,95		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier Select Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: November 2020
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061410057
Fondskode: Klasse W DK0061410131
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller visse lande.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre en et indeks for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2%.

Afkast og formueudvikling
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på -0,13% i andelsklasse A og 0,29% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,03%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	4.193	2.983
2	Udbytter	54.843	44.110
	I alt renter og udbytter	**59.036**	**47.093**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	33.966	662.495
	Afledte finansielle instrumenter	144	-171
	Valutakonti	-12.505	941
	Øvrige aktiver/passiver	341	-7
3	Handelsomkostninger	-2.673	-1.561
	I alt kursgevinster og -tab	**19.273**	**661.697**
	I alt indtægter	**78.309**	**708.790**
4	Administrationsomkostninger	-71.500	-48.923
	Resultat før skat	**6.809**	**659.867**
5	Skat	-4.360	-3.040
	Årets nettoresultat	**2.449**	**656.827**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	2.449	656.827
	I alt disponeret	**2.449**	**656.827**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	105.693	139.922
	Indestående i andre pengeinstitutter	14	12
6	**I alt likvide midler**	**105.707**	**139.934**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	30.430
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.111.285	4.060.214
6	**I alt kapitalandele**	**5.111.285**	**4.090.644**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.088	1.764
	Andre tilgodehavender	2.885	2.534
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.768	2.317
	I alt andre aktiver	**11.741**	**6.615**
	Aktiver i alt	**5.228.733**	**4.237.193**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**5.207.999**	**4.221.926**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	19.189	15.188
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.545	79
	I alt anden gæld	**20.734**	**15.267**
	Passiver i alt	**5.228.733**	**4.237.193**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	4.176	2.982
	Andre aktiver	17	1
	I alt renteindtægter	**4.193**	**2.983**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	381
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	54.843	43.207
	Unoterede aktier	0	522
	I alt udbytter	**54.843**	**44.110**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-4.304	-3.182
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.631	1.621
	I alt handelsomkostninger	**-2.673**	**-1.561**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	6.085	173	6.258	4.505	200	4.705
	Investeringsforvaltning	51.947	0	51.947	34.899	0	34.899
	Distribution, markedsføring og formidling	13.237	58	13.295	9.176	143	9.319
	I alt administrationsomkostninger	**71.269**	**231**	**71.500**	**48.580**	**343**	**48.923**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-4.360	-3.040
	I alt skat	**-4.360**	**-3.040**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1%	96,9%
	Andre aktiver og passiver	1,9%	3,1%

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

Noter

Formue fordelt på region	**2025**	**2024**
Nordamerika	66%	69%
Europa	18%	19%
Asien	6%	3%
Japan	6%	5%
Latinamerika	3%	0%
Andre regioner	1%	4%

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	36%	28%
Financials	13%	15%
Industrials	12%	11%
Health Care	10%	12%
Communication Services	9%	0%
Andre sektorer	20%	34%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	4.221.926	1.813.213
Emissioner i året	1.901.002	2.147.865
Indløsninger i året	-918.169	-397.079
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	791	1.100
Overført fra resultatopgørelsen	2.449	656.827
Formue ultimo	**5.207.999**	**4.221.926**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.449	656.827	355.019	-438.332	332.794
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	5.207.999	4.221.926	1.813.213	1.544.926	2.426.219
Active share (%)	70,62	71,47	79,17	68,63	79,50

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. A
Andelsklasse under Globale Aktier Select Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	47.584	429.573
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-661	-460
Distribution, markedsføring og formidling	-13.237	-9.266
Klassens resultat	**33.686**	**419.847**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	33.686	419.847
I alt disponeret	**33.686**	**419.847**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.675.240	2.562.152	960.911	1.175.369
Emissioner i året	623.126	908.121	780.853	1.060.884
Indløsninger i året	-205.592	-307.382	-66.524	-94.112
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-12		164
Overført fra resultatopgørelsen		33.686		419.847
Formue ultimo	**2.092.774**	**3.196.565**	**1.675.240**	**2.562.152**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	33.686	419.847	194.000	-194.363	177.233
Investorernes formue (t.kr.)	3.196.565	2.562.152	1.175.369	772.723	969.309
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.092.774	1.675.240	960.911	773.289	778.768
Indre værdi	152,74	152,94	122,32	99,93	124,47
Omkostninger (%)	1,67	1,69	1,78	1,78	1,75
Afkast (%)	-0,13	25,04	23,11	-20,19	21,21
Sharpe ratio	0,43	0,58	0,31		
Standardafvigelse	14,29	14,22	15,94		
Tracking error (%)	3,75	3,80	3,96		
Information Ratio	-0,95	-0,65	-0,81		
Benchmark:					
Afkast (%)	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
Sharpe Ratio	0,78	0,87	0,59		
Standardafvigelse (%)	12,42	12,37	13,95		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier Select Columbia Threadneedle Akk. W
Andelsklasse under Globale Aktier Select Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	-30.399	237.764
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-838	-785
Klassens resultat	**-31.237**	**236.979**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-31.237	236.979
I alt disponeret	**-31.237**	**236.979**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.065.105	1.659.774	513.873	637.844
Emissioner i året	631.733	992.881	757.228	1.086.981
Indløsninger i året	-409.846	-610.787	-205.996	-302.967
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		803		937
Overført fra resultatopgørelsen		-31.237		236.979
Formue ultimo	**1.286.992**	**2.011.434**	**1.065.105**	**1.659.774**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-31.237	236.979	161.018	-239.565	155.562
Investorernes formue (t.kr.)	2.011.434	1.659.774	637.844	776.607	1.456.910
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.286.992	1.065.105	513.873	773.745	1.163.449
Indre værdi	156,29	155,69	124,12	100,37	125,22
Omkostninger (%)	1,25	1,28	1,32	1,34	1,26
Afkast (%)	0,29	25,54	23,67	-19,84	21,82
Sharpe ratio	0,46	0,61	0,34		
Standardafvigelse (%)	14,29	14,23	15,94		
Tracking error (%)	3,75	3,80	3,97		
Information Ratio	-0,83	-0,54	-0,68		
Benchmark:					
Afkast (%)	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
Sharpe Ratio	0,78	0,87	0,59		
Standardafvigelse (%)	12,42	12,37	13,95		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

USA Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: December 2022
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI USA ESG Universal inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061279163
Fondskode: Klasse W DK0061279247
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik
Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at følge det valgte sammenligningsindeks' afkast- og risikoprofil.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i sammenligningsindekset MSCI USA ESG Universal inkl. nettoudbytte. Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingens midler placeres i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:
- Selskabet skal være hjemmehørende i USA og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark.
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod USA og/eller lande omfattet af afdelingens benchmark
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i USA og/eller et marked beliggende i et land omfattet af afdelingens benchmark.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2 %.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 3,26% i andelsklasse A og 3,27% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,60%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Afkastforskel til benchmark skyldes primært afdelingens omkostninger.

Afdelingens tracking error har i året været lav og vurderes konsistent med afdelingens formål om at følge benchmarket tæt. Tracking error holder sig under de estimerede 0,5%, der er angivet i prospektet.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-404	-192
2	Udbytter	87.833	62.771
	I alt renter og udbytter	**87.429**	**62.579**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	309.374	1.121.562
	Afledte finansielle instrumenter	436	116
	Valutakonti	13.619	-2.834
	Øvrige aktiver/passiver	-146	116
3	Handelsomkostninger	0	-847
	I alt kursgevinster og -tab	**323.283**	**1.118.113**
	I alt indtægter	**410.712**	**1.180.692**
4	Administrationsomkostninger	-33.892	-21.552
	Resultat før skat	**376.820**	**1.159.140**
5	Skat	-12.208	-7.992
	Årets nettoresultat	**364.612**	**1.151.148**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	9.032	-119.046
	Overført fra sidste år	2.930	1.977
	I alt formuebevægelser	**11.962**	**-117.069**
	Til disposition	**376.574**	**1.034.079**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	235.599	473.879
	Foreslået udlodning	235.345	470.949
	Overført til udlodning næste år	254	2.930
	Overført til formue	140.975	560.200
	I alt disponeret	**376.574**	**1.034.079**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.773	-4.285
	Indestående i andre pengeinstitutter	18	8
6	**I alt likvide midler**	**15.791**	**-4.277**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.818.766	6.669.128
6	**I alt kapitalandele**	**7.818.766**	**6.669.128**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.007	3.048
	Andre tilgodehavender	724	87
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	546	41.689
	I alt andre aktiver	**4.277**	**44.824**
	Aktiver i alt	**7.838.834**	**6.709.675**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**7.828.984**	**6.678.764**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	9.428	7.926
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	423	22.985
	I alt anden gæld	**9.851**	**30.911**
	Passiver i alt	**7.838.835**	**6.709.675**

8 Femårsoversigt

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	-431	-192
	Andre aktiver	27	0
	I alt renteindtægter	**-404**	**-192**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	87.833	62.771
	I alt udbytter	**87.833**	**62.771**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-1.097	-1.605
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.097	758
	I alt handelsomkostninger	**0**	**-847**

4 **Administrationsomkostninger**	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	8.329	1.175	9.504	5.740	435	6.175
Investeringsforvaltning	24.300	0	24.300	15.177	0	15.177
Distribution, markedsføring og formidling	0	88	88	0	200	200
I alt administrationsomkostninger	**32.629**	**1.263**	**33.892**	**20.917**	**635**	**21.552**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
5	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	-12.208	-7.992
	I alt skat	**-12.208**	**-7.992**
6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9%	99,9%
	Andre aktiver og passiver	0,1%	0,1%

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

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	35%	32%
Financials	14%	14%
Consumer Discretionary	11%	11%
Health Care	10%	10%
Communication Services	10%	9%
Andre sektorer	20%	23%

Noter

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	2024 (t.kr.) Formue-værdi
Formue primo	6.678.764	2.850.995
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-470.949	-59.951
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	9.706	-2.365
Emissioner i året	2.918.886	3.063.752
Indløsninger i året	-1.672.453	-325.251
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	418	436
Udlodningsregulering	-9.032	119.046
Overført udlodning fra sidste år	-2.930	-1.977
Overført udlodning til næste år	254	2.930
Foreslået udlodning	235.345	470.949
Overført fra resultatopgørelsen	140.975	560.200
Formue ultimo	**7.828.984**	**6.678.764**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	364.612	1.151.148	346.719	-40.372
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	7.828.984	6.678.764	2.850.995	596.940
Active share (%)	4,03	3,92	7,21	4,35

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12-31.12.2022.

USA Aktier Indeks A
Andelsklasse under USA Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.359	90.127
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-311	-211
Distribution, markedsføring og formidling	0	-22
Klassens resultat	**8.048**	**89.894**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	5.205	-27.838
Overført fra sidste år	329	30
I alt formuebevægelser	**5.534**	**-27.808**
Til disposition	**13.582**	**62.086**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	19.936	58.919
Foreslået udlodning	19.859	58.590
Overført til udlodning næste år	77	329
Overført til formue	-6.354	3.167
I alt disponeret	**13.582**	**62.086**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	563.364	837.582	185.648	211.909
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-58.590		-4.455
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-4.001		-541
Emissioner i året	169.795	237.109	493.905	687.982
Indløsninger i året	-271.325	-359.432	-116.189	-147.396
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		0		189
Udlodningsregulering		-5.205		27.838
Overført udlodning fra sidste år		-329		-30
Overført udlodning til næste år		77		329
Foreslået udlodning		19.859		58.590
Overført fra resultatopgørelsen		-6.354		3.167
Formue ultimo	**461.834**	**660.716**	**563.364**	**837.582**

2 **Til rådighed for udlodning**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	329	29
Renter og udbytter	9.131	5.266
Ikke refunderbar skat	-1.333	-716
Kursgevinster til udlodning	20.676	28.469
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5.658	30.027
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**23.145**	**63.075**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.662	-1.967
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	453	-2.189
I alt rådighed for udlodning	**19.936**	**58.919**

3 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.048	89.894	27.877	-5.698
Investorernes formue (t.kr.)	660.716	837.582	211.909	107.401
Cirkulerende andele (t.kr.)	461.834	563.364	185.648	114.088
Indre værdi	143,06	148,68	114,15	94,14
Udlodning (%)	4,30	10,40	2,40	0,00
Omkostninger (%)	0,52	0,56	0,62	0,12
Afkast (%)	3,26	32,88	21,25	-7,43
Sharpe ratio	1,12			
Standardafvigelse (%)	12,50			
Tracking error (%)	0,33			
Information ratio	-1,34			
Benchmark:				
Afkast (%)	3,60	33,60	21,80	-7,34
Sharpe Ratio	1,16			
Standardafvigelse (%)	12,43			

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12-31.12.2022.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

USA Aktier Indeks W
Andelsklasse under USA Aktier Indeks KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	357.900	1.062.179
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.336	-924
Klassens resultat	**356.564**	**1.061.255**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-42.527	-91.209
Overført fra sidste år	2.600	1.947
I alt formuebevægelser	**-39.927**	**-89.262**
Til disposition	**316.637**	**971.993**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	215.664	414.960
Foreslået udlodning	215.486	412.360
Overført til udlodning næste år	178	2.600
Overført til formue	100.973	557.033
I alt disponeret	**316.637**	**971.993**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	3.927.235	5.841.181	2.312.341	2.639.086
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-412.360		-55.496
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		13.708		-1.824
Emissioner i året	2.086.613	2.681.777	1.752.799	2.375.770
Indløsninger i året	-1.002.551	-1.313.021	-137.905	-177.856
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		418		246
Udlodningsregulering		42.527		91.209
Overført udlodning fra sidste år		-2.600		-1.947
Overført udlodning til næste år		178		2.600
Foreslået udlodning		215.486		412.360
Overført fra resultatopgørelsen		100.973		557.033
Formue ultimo	**5.011.297**	**7.168.267**	**3.927.235**	**5.841.181**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	2.600	1.947
Renter og udbytter	78.069	57.872
Ikke refunderbar skat	-11.308	-7.850
Kursgevinster til udlodning	134.006	291.367
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	46.355	97.784
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**249.722**	**441.120**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-30.230	-19.585
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-3.828	-6.575
I alt rådighed for udlodning	**215.664**	**414.960**

3 **Femårsoversigt****	**2025**	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	356.564	1.061.255	318.842	-34.674
Investorernes formue (t.kr.)	7.168.267	5.841.181	2.639.086	489.539
Cirkulerende andele (t.kr.)	5.011.297	3.927.235	2.312.341	520.258
Indre værdi	143,04	148,74	114,13	94,10
Udlodning (%)	4,30	10,50	2,40	0,00
Omkostninger (%)	0,50	0,51	0,57	0,07
Afkast (%)	3,27	32,95	21,29	-7,39
Sharpe ratio	1,12			
Standardafvigelse (%)	12,50			
Tracking error (%)	0,33			
Information ratio	-1,24			
Benchmark:				
Afkast (%)	3,60	33,60	21,80	-7,34
Sharpe Ratio	1,16			
Standardafvigelse (%)	12,43			

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12-31.12.2022.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier Indeks KL

Stamdata

Afdelingens profil
Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Marts 2019
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytte
Fondskode: DK0061133709
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S / BlackRock Investment Management

Mål og Investeringspolitik
Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at følge det valgte sammenligningsindeks' afkast- og risikoprofil. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i sammenligningsindekset MSCI World ESG Universal inkl. nettoudbytte. Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 6,47. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 6,94%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Afkastforskel i forhold til benchmark skyldes primært afdelingens omkostninger.

Afdelingens tracking error har i året været lav og vurderes konsistent med afdelingens formål om at følge benchmarket tæt. Tracking error holder sig under de estimerede 0,5%, der er angivet i prospektet.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-195	87
2	Udbytter	167.993	148.778
	I alt renter og udbytter	**167.798**	**148.865**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	513.870	1.562.679
	Afledte finansielle instrumenter	0	3.729
	Valutakonti	5.795	6.910
	Øvrige aktiver/passiver	-978	73
3	Handelsomkostninger	-272	-3.724
	I alt kursgevinster og -tab	**518.415**	**1.569.667**
	I alt indtægter	**686.213**	**1.718.532**
4	Administrationsomkostninger	-46.790	-37.502
	Resultat før skat	**639.423**	**1.681.030**
5	Skat	-20.161	-16.426
	Årets nettoresultat	**619.262**	**1.664.604**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	1.202	174.778
	Overført fra sidste år	6.645	2.034
	I alt formuebevægelser	**7.847**	**176.812**
	Til disposition	**627.109**	**1.841.416**
	Forslag til anvendelse		
8	Til rådighed for udlodning	585.399	1.155.537
	Foreslået udlodning	584.935	1.148.892
	Overført til udlodning næste år	464	6.645
	Overført til formue	41.710	685.879
	I alt disponeret	**627.109**	**1.841.416**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.436	24.765
	Indestående i andre pengeinstitutter	22	19
6	**I alt likvide midler**	**19.458**	**24.784**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	53.015	67.054
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.741.762	9.700.018
6	**I alt kapitalandele**	**9.794.777**	**9.767.072**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	4.450	4.885
	Andre tilgodehavender	6.867	5.601
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.477	14.029
	I alt andre aktiver	**12.794**	**24.515**
	Aktiver i alt	**9.827.029**	**9.816.371**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**9.814.242**	**9.793.326**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	12.786	12.395
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	10.650
	I alt anden gæld	**12.787**	**23.045**
	Passiver i alt	**9.827.029**	**9.816.371**

9 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	-239	74
	Andre aktiver	44	13
	I alt renteindtægter	**-195**	**87**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.350	1.239
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	166.643	147.104
	Unoterede aktier	0	435
	I alt udbytter	**167.993**	**148.778**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-2.989	-7.192
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.717	3.468
	I alt handelsomkostninger	**-272**	**-3.724**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	10.635	1.850	12.485	9.333	756	10.089
	Investeringsforvaltning	34.195	0	34.195	27.062	0	27.062
	Distribution, markedsføring og formidling	0	110	110	0	351	351
	I alt administrationsomkostninger	**44.830**	**1.960**	**46.790**	**36.395**	**1.107**	**37.502**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-20.161	-16.426
	I alt skat	**-20.161**	**-16.426**

6	**Finansielle Instrumenter**	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,7%
	Andre aktiver og passiver	0,2%	0,3%

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

Formue fordelt på lande		
USA	71%	74%
Japan	6%	5%
Canada	3%	3%
Storbritannien	3%	3%
Frankrig	3%	2%
Andre lande	14%	13%
Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	28%	26%
Financials	18%	16%
Industrials	11%	10%
Health Care	10%	11%
Consumer Discretionary	10%	11%
Andre sektorer	23%	25%

Noter

7 **Investorernes formue**

	2025		2024	
		(t.kr.)		(t.kr.)
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
Formue primo	6.798.176	9.793.326	3.805.952	4.697.389
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-1.148.892		-350.147
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-1.197		-6.789
Emissioner i året	2.813.196	3.568.730	4.910.187	6.306.285
Indløsninger i året	-2.389.950	-3.021.568	-1.917.963	-2.524.445
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.581		6.429
Udlodningsregulering		-1.202		-174.778
Overført udlodning fra sidste år		-6.645		-2.034
Overført udlodning til næste år		464		6.645
Foreslået udlodning		584.935		1.148.892
Overført fra resultatopgørelsen		41.710		685.879
Formue ultimo	**7.221.422**	**9.814.242**	**6.798.176**	**9.793.326**

8 **Til rådighed for udlodning**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	6.645	2.034
Renter og udbytter	167.795	148.837
Ikke refunderbar skat	-21.397	-17.941
Kursgevinster til udlodning	477.944	885.331
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.436	183.253
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**632.423**	**1.201.514**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-46.790	-37.502
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-234	-8.475
I alt rådighed for udlodning	**585.399**	**1.155.537**

9 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	619.262	1.664.604	750.036	-581.800	1.575.063
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	9.814.242	9.793.326	4.697.389	3.663.141	6.653.315
Cirkulerende andele (t.kr.)	7.221.422	6.798.176	3.805.952	2.947.621	4.343.522
Indre værdi	135,90	144,06	123,42	124,27	153,18
Udlodning (%)	8,10	16,90	9,20	22,40	10,50
Omkostningsprocent	0,51	0,51	0,56	0,61	0,56
Årets afkast (%)	6,47	25,64	19,57	-12,51	30,60
Sharpe Ratio	0,79	0,68	0,50	0,34	
Standardafvigelse (%)	13,05	15,48	16,69	18,57	
Tracking Error (%)	0,34	0,34	0,35	0,39	
Information Ratio	-1,01	-0,93	-0,64	-0,46	
Active share (%)	6,84	18,42	11,62	7,26	8,92
Benchmark:					
Afkast (%)	6,94	26,52	19,99	-12,55	30,96
Sharpe Ratio	0,82	0,70	0,52	0,35	
Standardafvigelse (%)	12,99	15,49	16,68	18,56	

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier Indeks Akk. KL

Afdelingsberetning
Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Marts 2025
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0063180534
Fondskode: Klasse W DK0063180617
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i MSCI World inkl. nettoudbytte.

Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at følge det valgte sammenligningsindeks' afkast- og risikoprofil. Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 8,77% i andelsklasse A og 8,78% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,90%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Afkastforskel i forhold til benchmark skyldes primært afdelingens omkostninger.

Afdelingen blev lanceret i 2025 og har derfor ikke tilstrækkelig 3 års historik til at beregne tracking error.

	Resultatopgørelse 04.03 - 31.12	2025 (t.kr.)
	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	-530
2	Udbytter	17.374
	I alt renter og udbytter	**16.844**
	Kursgevinster og -tab	
	Kapitalandele	199.184
	Afledte finansielle instrumenter	-984
	Valutakonti	3.424
	Øvrige aktiver/passiver	-57
3	Handelsomkostninger	159
	I alt kursgevinster og -tab	**201.726**
	I alt indtægter	**218.570**
4	Administrationsomkostninger	-5.516
	Resultat før skat	**213.054**
5	Skat	-2.483
	Årets nettoresultat	**210.571**
	Forslag til anvendelse	
	Overført til formue	210.571
	I alt disponeret	**210.571**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)
	Aktiver	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	3.273
	Indestående i andre pengeinstitutter	23
6	**I alt likvide midler**	**3.296**
	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.101
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.828.177
6	**I alt kapitalandele**	**1.840.278**
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	784
	Andre tilgodehavender	310
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.216
	I alt andre aktiver	**12.310**
	Aktiver i alt	**1.855.884**
	Passiver	
7	**Investorernes formue**	**1.843.796**
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	6.810
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.278
	I alt anden gæld	**12.088**
	Passiver i alt	**1.855.884**

8 Femårsoversigt

Noter		2025* (t.kr.)
1	**Renteindtægter**	
	Indestående i pengeinstitutter	-535
	Andre aktiver	5
	I alt renteindtægter	**-530**
2	**Udbytter**	
	Noterede aktier fra danske selskaber	79
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.295
	I alt udbytter	**17.374**
3	**Handelsomkostninger**	
	Bruttohandelsomkostninger	-1.052
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.211
	I alt handelsomkostninger	**159**

4	**Administrationsomkostninger**			**2025 (t.kr.)**
		direkte	**fælles**	**i alt**
	Administration	1.673	103	1.776
	Investeringsforvaltning	3.719	0	3.719
	Distribution, markedsføring og formidling	0	21	21
	I alt administrationsomkostninger	**5.392**	**124**	**5.516**

5	**Skat**	**2025 (t.kr.)**
	Ikke refunderbar skat	-2.483
	I alt skat	**-2.483**

6	**Finansielle Instrumenter**	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%
	Andre aktiver og passiver	0,2%

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

Noter

Formue fordelt på lande	**2025**
USA	73%
Japan	6%
Storbritannien	3%
Canada	3%
Frankrig	3%
Andre lande	12%
Formue fordelt på sektorer	
Information Technology	28%
Financials	18%
Industrials	10%
Health Care	10%
Consumer Discretionary	9%
Andre sektorer	25%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi
Emissioner i året	1.981.900
Indløsninger i året	-349.744
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.069
Overført fra resultatopgørelsen	210.571
Formue ultimo	**1.843.796**

8 **Femårsoversigt**

	2025*
Årets nettoresultat (t.kr.)	210.571
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.843.796
Active share (%)	8,54

*) Regnskabsperioden omfatter 04.03-31.12.2025.

Globale Aktier Indeks Akk. A
Andelsklasse under Globale Aktier Indeks Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 04.03 - 31.12	**2025 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.593
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-191
Klassens resultat	**36.402**

Forslag til anvendelse	
Overført til formue	36.402
I alt disponeret	**36.402**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**
Emissioner i året	559.636	570.461
Indløsninger i året	-39.273	-41.105
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		231
Overført fra resultatopgørelsen		36.402
Formue ultimo	**520.363**	**565.989**

2 **Femårsoversigt****

	2025*
Årets nettoresultat (t.kr.)	36.402
Investorernes formue (t.kr.)	565.989
Cirkulerende andele (t.kr.)	520.363
Indre værdi	108,77
Omkostninger (%)	0,49
Afkast (%)	8,77
Benchmark:	
Afkast (%)	8,90

*) Regnskabsperioden omfatter 04.03-31.12.2025.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier Indeks Akk. W
Andelsklasse under Globale Aktier Indeks Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 04.03 - 31.12	**2025**
	(t.kr.)
Andel af resultat af fællesporteføljen	174.469
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-300
Klassens resultat	**174.169**

Forslag til anvendelse	
Overført til formue	174.169
I alt disponeret	**174.169**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**
Emissioner i året	1.466.748	1.411.439
Indløsninger i året	-292.093	-308.639
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		838
Overført fra resultatopgørelsen		174.169
Formue ultimo	**1.174.655**	**1.277.807**

2 **Femårsoversigt****

	2025*
Årets nettoresultat (t.kr.)	174.169
Investorernes formue (t.kr.)	1.277.807
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.174.655
Indre værdi	108,78
Omkostninger (%)	0,45
Afkast (%)	8,78
Benchmark:	
Afkast (%)	8,90

*) Regnskabsperioden omfatter 04.03-31.12.2025.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: Juni 2020
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061271699
Fondskode: Klasse W DK0061271772
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Investeringsstrategien er indeksbaseret og har således som formål at følge det valgte sammenligningsindeks' afkast- og risikoprofil. Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som svarer til udviklingen i sammenligningsindekset MSCI World ESG Universal inkl. nettoudbytte. Afkastet vil typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks som følge af omkostninger.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 40% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 11,45% i andelsklasse A og 11,92% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,03%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.649	39
2	Udbytter	543.834	97.079
	I alt renter og udbytter	**545.483**	**97.118**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	477.372	898.649
	Afledte finansielle instrumenter	362	-587
	Valutakonti	296	-3.469
	Øvrige aktiver/passiver	-455.527	-243
3	Handelsomkostninger	-3.066	-4.959
	I alt kursgevinster og -tab	**19.437**	**889.391**
	I alt indtægter	**564.920**	**986.509**
4	Administrationsomkostninger	-58.167	-59.748
	Resultat før skat	**506.753**	**926.761**
5	Skat	-9.806	-9.935
	Årets nettoresultat	**496.947**	**916.826**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	496.947	916.826
	I alt disponeret	**496.947**	**916.826**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	92.745	22.987
	Indestående i andre pengeinstitutter	18	19
6	**I alt likvide midler**	**92.763**	**23.006**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.709	38.916
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.214.335	4.454.589
6	**I alt kapitalandele**	**4.223.044**	**4.493.505**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.965	3.773
	Andre tilgodehavender	7.255	3.932
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	103.082	10.431
	I alt andre aktiver	**112.302**	**18.136**
	Aktiver i alt	**4.428.109**	**4.534.647**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**4.242.658**	**4.514.238**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	15.331	15.929
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	170.120	4.480
	I alt anden gæld	**185.451**	**20.409**
	Passiver i alt	**4.428.109**	**4.534.647**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	41	32
	Andre aktiver	1.608	7
	I alt renteindtægter	**1.649**	**39**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	548	888
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	543.286	96.191
	I alt udbytter	**543.834**	**97.079**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-3.765	-5.947
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	699	988
	I alt handelsomkostninger	**-3.066**	**-4.959**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	5.958	154	6.112	6.142	266	6.408
	Investeringsforvaltning	45.121	0	45.121	46.711	0	46.711
	Distribution, markedsføring og formidling	6.886	48	6.934	6.461	168	6.629
	I alt administrationsomkostninger	**57.965**	**202**	**58.167**	**59.314**	**434**	**59.748**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-9.806	-9.935
	I alt skat	**-9.806**	**-9.935**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5%	99,5%
	Andre aktiver og passiver	0,5%	0,5%

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

Noter

Formue fordelt på region	**2025**	**2024**
Nordamerika	65%	68%
Europa	17%	15%
Asien	11%	8%
Japan	4%	4%
Latinamerika	2%	0%
Andre regioner	1%	5%

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	28%	25%
Financials	19%	18%
Industrials	12%	10%
Consumer Discretionary	11%	12%
Communication Services	10%	0%
Andre sektorer	20%	35%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	4.514.238	4.563.330
Emissioner i året	332.021	822.741
Indløsninger i året	-1.100.976	-1.789.724
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	428	1.065
Overført fra resultatopgørelsen	496.947	916.826
Formue ultimo	**4.242.658**	**4.514.238**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	496.947	916.826	617.011	-564.082	1.197.023
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	4.242.658	4.514.238	4.563.330	4.108.919	5.187.916
Active share (%)	69,64	70,05	71,22	70,82	69,45

Globale Aktier Akk. A
Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	201.167	344.550
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-7.675	-706
Distribution, markedsføring og formidling	0	-6.524
Klassens resultat	**193.492**	**337.320**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	193.492	337.320
I alt disponeret	**193.492**	**337.320**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	976.764	1.718.882	1.026.561	1.463.357
Emissioner i året	74.366	134.119	197.740	312.420
Indløsninger i året	-94.732	-170.500	-247.537	-394.230
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-180		15
Overført fra resultatopgørelsen		193.492		337.320
Formue ultimo	**956.398**	**1.875.813**	**976.764**	**1.718.882**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	193.492	337.320	201.958	-206.231	352.062
Investorernes formue (t.kr.)	1.875.813	1.718.882	1.463.357	1.379.094	1.638.609
Cirkulerende andele (t.kr.)	956.398	976.764	1.026.561	1.113.626	1.155.081
Indre værdi	196,13	175,98	142,55	123,84	141,86
Omkostninger (%)	1,65	1,65	1,67	1,68	1,66
Afkast (%)	11,45	23,45	15,11	-12,69	29,50
Sharpe ratio	0,80	0,82	0,57		
Standardafvigelse (%)	12,27	12,30	13,77		
Tracking error (%)	2,12	2,22	2,40		
Information Ratio	0,07	-0,26	-0,11		
Benchmark:					
Afkast (%)	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
Sharpe Ratio	0,78	0,87	0,59		
Standardafvigelse (%)	12,42	12,37	13,95		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier Akk. W
Andelsklasse under Globale Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	304.103	580.419
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-648	-912
Klassens resultat	**303.455**	**579.507**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	303.455	579.507
I alt disponeret	**303.455**	**579.507**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.553.100	2.795.356	2.135.229	3.099.973
Emissioner i året	112.433	197.902	315.432	510.320
Indløsninger i året	-490.596	-930.476	-897.561	-1.395.494
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		609		1.050
Overført fra resultatopgørelsen		303.455		579.507
Formue ultimo	**1.174.937**	**2.366.846**	**1.553.100**	**2.795.356**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	303.455	579.507	415.053	-357.851	844.961
Investorernes formue (t.kr.)	2.366.846	2.795.356	3.099.973	2.729.825	3.549.307
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.174.937	1.553.100	2.135.229	2.175.411	2.482.353
Indre værdi	201,44	179,99	145,18	125,49	142,98
Omkostninger (%)	1,23	1,24	1,17	-12,24	30,17
Afkast (%)	11,92	23,97	15,70		
Sharpe ratio	0,84	0,86	0,61		
Standardafvigelse (%)	12,27	12,30	13,77		
Tracking error (%)	2,12	2,22	2,40		
Information Ratio	0,30	-0,04	0,11		
Benchmark:					
Afkast (%)	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
Sharpe Ratio	0,78	0,87	0,59		
Standardafvigelse (%)	12,42	12,37	13,95		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2020
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI All Country World inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061271426
Fondskode: Klasse W DK0061271509
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder at der ikke er begrænsninger på andele i visse brancher eller lande.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdeling er at opnå et afkast, som er bedre end et verdensindeks for aktier. Det kaldes også for sammenligningsindekset. Dette er aktuelt MSCI All Country World inkl. nettoudbytte.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 40% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 2%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 11,41% i andelsklasse A og 11,88% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,03%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.472	-35
2	Udbytter	896.793	155.932
	I alt renter og udbytter	**898.265**	**155.897**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	707.618	1.415.842
	Afledte finansielle instrumenter	146	208
	Valutakonti	8.206	-1.510
	Øvrige aktiver/passiver	-741.395	-394
3	Handelsomkostninger	-4.952	-7.066
	I alt kursgevinster og -tab	**-30.377**	**1.407.080**
	I alt indtægter	**867.888**	**1.562.977**
4	Administrationsomkostninger	-95.777	-93.747
	Resultat før skat	**772.111**	**1.469.230**
5	Skat	-18.596	-16.632
	Årets nettoresultat	**753.515**	**1.452.598**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-9.289	48.675
Overført fra sidste år	3.991	2.496
I alt formuebevægelser	**-5.298**	**51.171**
Til disposition	**748.217**	**1.503.769**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	625.807	1.146.045
Foreslået udlodning	622.167	1.142.054
Overført til udlodning næste år	3.640	3.991
Overført til formue	122.410	357.724
I alt disponeret	**748.217**	**1.503.769**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	95.093	35.266
	Indestående i andre pengeinstitutter	16	15
6	**I alt likvide midler**	**95.109**	**35.281**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.892	70.596
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.818.397	8.199.737
6	**I alt kapitalandele**	**6.832.289**	**8.270.333**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.202	6.782
	Andre tilgodehavender	11.262	6.625
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	78.654	1.210
	I alt andre aktiver	**93.118**	**14.617**
	Aktiver i alt	**7.020.516**	**8.320.231**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**6.859.820**	**8.292.159**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	24.537	26.862
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	136.159	1.210
	I alt anden gæld	**160.696**	**28.072**
	Passiver i alt	**7.020.516**	**8.320.231**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	56	-42
	Andre aktiver	1.416	7
	I alt renteindtægter	**1.472**	**-35**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	948	1.370
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	895.845	154.562
	I alt udbytter	**896.793**	**155.932**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-6.752	-9.979
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.800	2.913
	I alt handelsomkostninger	**-4.952**	**-7.066**

4	**Administrationsomkostninger**			**2025 (t.kr.)**			**2024 (t.kr.)**
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	10.600	248	10.848	10.210	419	10.629
	Investeringsforvaltning	78.464	0	78.464	75.812	0	75.812
	Distribution, markedsføring og formidling	6.387	78	6.465	7.014	292	7.306
	I alt administrationsomkostninger	**95.451**	**326**	**95.777**	**93.036**	**711**	**93.747**

5	**Skat**	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
	Ikke refunderbar skat	-18.596	-16.632
	I alt skat	**-18.596**	**-16.632**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6%	99,7%
	Andre aktiver og passiver	0,4%	0,3%

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

Noter

Formue fordelt på lande	**2025**	**2024**
USA	63%	66%
Storbritannien	5%	5%
Kina	4%	0%
Japan	4%	4%
Spanien	4%	0%
Andre lande	20%	26%

Formue fordelt på sektorer		
Information Technology	28%	25%
Financials	19%	18%
Industrials	12%	10%
Consumer Discretionary	11%	12%
Communication Services	10%	0%
Andre sektorer	20%	34%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	8.292.159	6.165.811
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-1.142.054	-239.961
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	12.006	14.433
Emissioner i året	1.060.029	4.299.032
Indløsninger i året	-2.116.474	-3.401.620
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	639	1.866
Udlodningsregulering	9.289	-48.675
Overført udlodning fra sidste år	-3.991	-2.496
Overført udlodning til næste år	3.640	3.991
Foreslået udlodning	622.167	1.142.054
Overført fra resultatopgørelsen	122.410	357.724
Formue ultimo	**6.859.820**	**8.292.159**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	753.515	1.452.598	890.976	-875.609	1.673.183
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	6.859.820	8.292.159	6.165.811	6.218.260	7.585.164
Active share (%)	69,66	70,02	71,21	71,48	69,45

Globale Aktier A
Andelsklasse under Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	186.641	368.709
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-989	-1.035
Distribution, markedsføring og formidling	-6.387	-7.078
Klassens resultat	**179.265**	**360.596**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	990	36.706
Overført fra sidste år	589	810
I alt formuebevægelser	**1.579**	**37.516**
Til disposition	**180.844**	**398.112**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	152.060	242.830
Foreslået udlodning	152.010	242.241
Overført til udlodning næste år	50	589
Overført til formue	28.784	155.282
I alt disponeret	**180.844**	**398.112**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.242.262	1.798.456	1.321.045	1.601.862
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-242.241		-56.805
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		1.329		743
Emissioner i året	106.714	141.715	1.143.447	1.479.734
Indløsninger i året	-123.092	-159.519	-1.222.230	-1.588.475
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-1.316		801
Udlodningsregulering		-990		-36.706
Overført udlodning fra sidste år		-589		-810
Overført udlodning til næste år		50		589
Foreslået udlodning		152.010		242.241
Overført fra resultatopgørelsen		28.784		155.282
Formue ultimo	**1.225.884**	**1.717.689**	**1.242.262**	**1.798.456**

2 **Til rådighed for udlodning**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	589	810
Renter og udbytter	218.485	44.158
Ikke refunderbar skat	-4.877	-5.120
Kursgevinster til udlodning	-34.599	268.883
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-974	-38.593
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**178.624**	**270.138**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-26.548	-29.195
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-16	1.887
I alt rådighed for udlodning	**152.060**	**242.830**

3 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	179.265	360.596	217.636	-231.591	397.448
Investorernes formue (t.kr.)	1.717.689	1.798.456	1.601.862	1.523.655	1.848.885
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.225.884	1.242.262	1.321.045	1.396.386	1.351.025
Indre værdi	140,12	144,77	121,26	109,11	136,85
Udlodning (%)	12,40	19,50	4,30	3,80	11,10
Omkostninger (%)	1,66	1,66	1,69	1,69	1,68
Afkast (%)	11,41	23,59	14,89	-12,82	29,20
Sharpe ratio	0,79	0,81	0,56		
Standardafvigelse (%)	12,27	12,31	13,78		
Tracking error (%)	2,13	2,23	2,43		
Information Ratio	0,03	-0,31	-0,19		
Benchmark:					
Afkast (%)	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
Sharpe Ratio	0,78	0,87	0,59		
Standardafvigelse (%)	12,42	12,37	13,95		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Aktier W
Andelsklasse under Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	576.228	1.093.999
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.978	-1.997
Klassens resultat	**574.250**	**1.092.002**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	91.425	-118.715
Overført fra sidste år	3.402	1.686
I alt formuebevægelser	**94.827**	**-117.029**
Til disposition	**669.077**	**974.973**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	473.747	903.215
Foreslået udlodning	470.157	899.813
Overført til udlodning næste år	3.590	3.402
Overført til formue	195.330	71.758
I alt disponeret	**669.077**	**974.973**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	4.454.518	6.493.703	3.737.881	4.563.949
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-899.813		-183.156
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		10.677		13.690
Emissioner i året	709.743	918.314	2.100.148	2.819.298
Indløsninger i året	-1.519.633	-1.956.955	-1.383.511	-1.813.145
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.955		1.065
Udlodningsregulering		-91.425		118.715
Overført udlodning fra sidste år		-3.402		-1.686
Overført udlodning til næste år		3.590		3.402
Foreslået udlodning		470.157		899.813
Overført fra resultatopgørelsen		195.330		71.758
Formue ultimo	**3.644.628**	**5.142.131**	**4.454.518**	**6.493.703**

Globale Aktier KL

2	**Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
		(t.kr.)	**(t.kr.)**
	Udlodning overført fra sidste år	3.403	1.686
	Renter og udbytter	681.247	113.403
	Ikke refunderbar skat	-18.457	-14.263
	Kursgevinster til udlodning	-31.792	748.226
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-101.705	127.550
	Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**532.696**	**976.602**
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-69.229	-64.552
	Udlodningsregulering administrationsomkostninger	10.280	-8.835
	I alt rådighed for udlodning	**473.747**	**903.215**

3	**Femårsoversigt***	**2025**	2024	2023	2022	2021
	Årets nettoresultat (t.kr.)	574.250	1.092.002	673.340	-644.018	1.275.735
	Investorernes formue (t.kr.)	5.142.131	6.493.703	4.563.949	4.694.605	5.736.279
	Cirkulerende andele (t.kr.)	3.644.628	4.454.518	3.737.881	4.277.192	4.164.811
	Indre værdi	141,09	145,78	122,10	109,76	137,73
	Udlodning (%)	12,90	20,20	4,90	4,30	11,90
	Omkostninger (%)	1,24	1,24	1,17	1,17	1,15
	Afkast (%)	11,88	24,16	15,50	-12,36	29,88
	Sharpe ratio	0,83	0,85	0,60		
	Standardafvigelse (%)	12,27	12,31	13,78		
	Tracking error (%)	2,13	2,23	2,43		
	Information Ratio	0,26	-0,08	0,04		
	Benchmark:					
	Afkast (%)	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
	Sharpe Ratio	0,78	0,87	0,59		
	Standardafvigelse (%)	12,42	12,37	13,95		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Obligationer Akk KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: Oktober 2020
Risikoklasse: 2
Benchmark:40% Nykredit Danish Mortgage Bond Index, 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 20% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes månedligt.
Fondskode: Klasse A DK0061296175
Fondskode: Klasse W DK0061296258
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i obligationer i hele verden.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks sammensat af forskellige obligations-aktivklasser. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 40% Nykredit Danish Mortgage Bond Index, 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 20% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes månedligt.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1%

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 4,12% i andelsklasse A og 3,79% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,41%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	8.778	35.913
	I alt renter og udbytter	**8.778**	**35.913**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-1.403	33.901
	Afledte finansielle instrumenter	2.973	-19.803
	Valutakonti	97	963
2	Handelsomkostninger	-2	-10
	I alt kursgevinster og -tab	**1.665**	**15.051**
	I alt indtægter	**10.443**	**50.964**
3	Administrationsomkostninger	-2.134	-6.920
	Resultat før skat	**8.309**	**44.044**
4	Skat	-21	-185
	Årets nettoresultat	**8.288**	**43.859**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	8.288	43.859
	I alt disponeret	**8.288**	**43.859**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.516	2.449
	Indestående i andre pengeinstitutter	20	28
5	**I alt likvide midler**	**3.536**	**2.477**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	35.948	315.216
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	73.940	519.878
	Unoterede obligationer	1.323	4.197
5	**I alt obligationer**	**111.211**	**839.291**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	486	0
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**486**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.568	10.923
	Andre tilgodehavender	19	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.552	12.230
	I alt andre aktiver	**3.139**	**23.153**
	Aktiver i alt	**118.372**	**864.921**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**118.011**	**860.367**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	2.772
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**0**	**2.772**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	361	1.782
	I alt anden gæld	**361**	**1.782**
	Passiver i alt	**118.372**	**864.921**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	199	793
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.500	11.234
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.043	23.383
	Unoterede obligationer	36	502
	Andre aktiver	0	1
	I alt renteindtægter	**8.778**	**35.913**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-13	-19
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	11	9
	I alt handelsomkostninger	**-2**	**-10**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	816	81	897	1.752	104	1.856
	Investeringsforvaltning	1.105	0	1.105	4.897	0	4.897
	Distribution, markedsføring og formidling	131	1	132	133	34	167
	I alt administrationsomkostninger	**2.052**	**82**	**2.134**	**6.782**	**138**	**6.920**

4	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-21	-185
	I alt skat	**-21**	**-185**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,1%	97,1%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,1%	0,5%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,4%	-0,4%
	Andre aktiver og passiver	5,4%	2,8%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	73%	83%
Non-investment grade BB-CCC	18%	13%
Ingen rating	4%	3%
Andre inklusiv kontanter	5%	1%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	4%	21%
Varighed 2-5 år	56%	47%
Varighed > 5 år	36%	31%
Andre inklusiv kontanter	4%	1%

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Aktiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	486	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	**0**	**486**	**0**	**0**
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	0	0	2.772
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**0**	**0**	**0**	**2.772**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	860.367	1.173.503
Emissioner i året	8.212	139.705
Indløsninger i året	-760.203	-497.989
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.347	1.289
Overført fra resultatopgørelsen	8.288	43.859
Formue ultimo	**118.011**	**860.367**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.288	43.859	64.554	-12.220	-1.877
Investorernes formue (t.kr.)	118.011	860.367	1.173.503	82.104	89.651

Globale Obligationer Akk. A
Andelsklasse under Globale Obligationer Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.797	4.003
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-109	-115
Distribution, markedsføring og formidling	-131	-133
Klassens resultat	**3.557**	**3.755**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	3.557	3.755
I alt disponeret	**3.557**	**3.755**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	96.171	90.985	98.155	88.935
Emissioner i året	5.641	5.481	8.460	7.876
Indløsninger i året	-22.117	-21.554	-10.444	-9.600
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		32		19
Overført fra resultatopgørelsen		3.557		3.755
Formue ultimo	**79.695**	**78.501**	**96.171**	**90.985**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.557	3.755	5.053	-12.220	-1.877
Investorernes formue (t.kr.)	78.501	90.985	88.935	82.104	89.651
Cirkulerende andele (t.kr.)	79.695	96.171	98.155	96.055	90.511
Indre værdi	98,50	93,63	90,61	85,48	99,05
Omkostninger (%)	1,05	0,89	0,86	0,80	0,82
Afkast (%)	4,12	4,42	6,00	-13,68	-2,38
Sharpe ratio	-0,50	-0,66	-0,83		
Standardafvigelse (%)	4,81	5,25	5,85		
Tracking error (%)	0,69	0,62	0,71		
Information Ratio	-1,17	-1,90	-2,10		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,41	4,68	6,96	-11,68	-1,14
Sharpe Ratio	-0,35	-0,46	-0,61		
Standardafvigelse (%)	4,49	4,97	5,53		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Obligationer Akk. W
Andelsklasse under Globale Obligationer Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.046	40.727
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-316	-624
Klassens resultat	**4.730**	**40.103**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	4.730	40.103
I alt disponeret	**4.730**	**40.103**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	807.549	769.382	1.191.137	1.084.568
Emissioner i året	2.793	2.731	142.557	131.828
Indløsninger i året	-770.385	-738.648	-526.145	-488.389
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.315		1.272
Overført fra resultatopgørelsen		4.730		40.103
Formue ultimo	**39.957**	**39.510**	**807.549**	**769.382**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.730	40.103	59.501	-140.207	-11.183
Investorernes formue (t.kr.)	39.510	769.382	1.084.568	812.469	1.046.237
Cirkulerende andele (t.kr.)	39.957	808.549	1.191.137	947.341	1.054.938
Indre værdi	98,88	95,16	91,05	85,76	99,18
Omkostninger (%)	0,88	0,67	0,74	0,64	0,63
Afkast (%)	3,79	4,64	6,17	-13,53	-2,23
Sharpe ratio	-0,48	-0,63	-0,81		
Standardafvigelse (%)	4,83	5,26	5,85		
Tracking error (%)	0,78	0,63	0,72		
Information Ratio	-0,94	-1,60	-1,85		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,41	4,68	6,96	-11,68	-1,14
Sharpe Ratio	-0,35	-0,46	-0,61		
Standardafvigelse (%)	4,49	4,97	5,53		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Børsnoterede Alternativer Akk. KL.

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2022
Risikoklasse: 3
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode: Klasse A DK0061925484
Fondskode: Klasse W DK0061925567
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik
Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen er aktivt forvaltet og investerer primært i finansielle instrumenter med eksponering til alternative investeringsaktiver som f.eks. private equity, infrastruktur, ejendomme, hedgefonde, royalties, landbrug eller skovbrug. Det kan også være investeringer via gældseksponering mod eksempelvis virksomheder, infrastruktur eller ejendomme.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er konkurrencedygtigt med en kombination af lavratede virksomhedsobligationer og almindelige børsnoterede aktier og er velegnet til at skabe diversifikation i en balanceret portefølje.

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

Afkast
Afdelingen leverede et afkast på -2,95% i andelsklasse A og -2,39% i andelsklasse W.

Det negative afkast skyldes primært underperformance på eksponeringen til Private Debt, der bidrog negativt med cirka 5,5%-point. I den anden ende af skalaen trak eksponeringen til Private Equity op med et positivt afkastbidrag på 1,2%-points, hvilket reducerede afdelingens tab over året.

Afdelingen følger ikke et benchmark, da der ikke findes et tilstrækkeligt retvisende benchmark i forhold til afdelingens strategi, der investerer i alternativer som Private Equity, Private Debt, Infrastruktur, ejendomme m.m.

Afdelingens målsætning er at levere et afkast, der er konkurrencedygtigt med en kombination af lavratede virksomhedsobligationer og almindelige børsnoterede aktier. De to aktivtyper gav for 2025 henholdsvis positivt afkast i niveauerne 5 – 6 % og 8 – 12%.

På den baggrund vurderes afkastet for 2025 isoleret set at være utilfredsstillende.

Dog bør afkastet ses over en længere periode, da Børsnoterede Alternativer er en langsigtet investering. Set over en 3-årig periode vurderes afkastet at være tilfredsstillende, både når der sammenlignes med afdelingens målsætning, men også når der bredt sammenlignes med andre alternativer produkter.

Børsnoterede Alternativer Akk. KL.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	148	165
2	Udbytter	111.718	78.683
	I alt renter og udbytter	**111.866**	**78.848**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	-122.331	20.870
	Valutakonti	-299	24
	Øvrige aktiver/passiver	-295	78
3	Handelsomkostninger	-296	-404
	I alt kursgevinster og -tab	**-123.221**	**20.568**
	I alt indtægter	**-11.355**	**99.416**
4	Administrationsomkostninger	-9.719	-8.898
	Resultat før skat	**-21.074**	**90.518**
5	Skat	-6.583	-4.835
	Årets nettoresultat	**-27.657**	**85.683**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	-27.657	85.683
	I alt disponeret	**-27.657**	**85.683**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.545	9.800
	Indestående i andre pengeinstitutter	14	15
6	**I alt likvide midler**	**4.559**	**9.815**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.125.878	1.020.223
6	**I alt kapitalandele**	**1.125.878**	**1.020.223**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5.283	6.383
	Andre tilgodehavender	2.278	389
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	182	0
	I alt andre aktiver	**7.743**	**6.772**
	Aktiver i alt	**1.138.180**	**1.036.810**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**1.135.242**	**1.034.541**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.473	2.269
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	465	0
	I alt anden gæld	**2.938**	**2.269**
	Passiver i alt	**1.138.180**	**1.036.810**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	142	164
	Andre aktiver	6	1
	I alt renteindtægter	**148**	**165**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	111.718	78.683
	I alt udbytter	**111.718**	**78.683**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-572	-900
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	276	496
	I alt handelsomkostninger	**-296**	**-404**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	1.496	43	1.539	2.185	39	2.224
	Investeringsforvaltning	7.715	0	7.715	6.112	0	6.112
	Distribution, markedsføring og formidling	452	13	465	526	36	562
	I alt administrationsomkostninger	**9.663**	**56**	**9.719**	**8.823**	**75**	**8.898**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-6.583	-4.835
	I alt skat	**-6.583**	**-4.835**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2%	98,6%
	Andre aktiver og passiver	0,8%	1,4%

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

Noter

Formue fordelt på lande	**2025**	**2024**
USA	35%	35%
Storbritannien	29%	26%
Guernsey	20%	22%
Frankrig	3%	3%
Jersey	3%	4%
Andre lande	10%	10%

Formue fordelt på sektorer		
Financials	44%	42%
Non-Classified	39%	41%
Real Estate	12%	11%
Utilities	3%	3%
Industrials	2%	2%
Andre sektorer	0%	1%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	1.034.541	712.100
Emissioner i året	148.005	327.838
Indløsninger i året	-19.971	-91.680
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	324	600
Overført fra resultatopgørelsen	-27.657	85.683
Formue ultimo	**1.135.242**	**1.034.541**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-27.657	85.683	69.864	-6.746
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.135.242	1.034.541	712.100	537.710

*) Regnskabsperioden omfatter 27.09-31.12.2022.

Børsnoterede Alternativer Akk. A
Andelsklasse under Børsnoterede Alternativer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.362	11.342
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-110	-105
Distribution, markedsføring og formidling	-452	-530
Klassens resultat	**-2.924**	**10.707**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-2.924	10.707
I alt disponeret	**-2.924**	**10.707**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	67.364	80.772	114.834	125.797
Emissioner i året	19.338	22.869	22.202	25.365
Indløsninger i året	-16.438	-19.042	-69.672	-81.142
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		86		45
Overført fra resultatopgørelsen		-2.924		10.707
Formue ultimo	**70.264**	**81.761**	**67.364**	**80.772**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.924	10.707	11.998	-1.418
Investorernes formue (t.kr.)	81.761	80.772	125.797	104.471
Cirkulerende andele (t.kr.)	70.264	67.364	114.834	105.695
Indre værdi	116,36	119,90	109,55	98,84
Omkostninger (%)	1,47	1,49	1,41	0,56
Afkast (%)	-2,95	9,45	10,85	-0,46

*) Regnskabsperioden omfatter 27.09-31.12.2022.

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Børsnoterede Alternativer Akk. W
Andelsklasse under Børsnoterede Alternativer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	-24.537	75.145
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-195	-170
Klassens resultat	**-24.732**	**74.975**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-24.732	74.975
I alt disponeret	**-24.732**	**74.975**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	784.338	953.769	530.910	586.303
Emissioner i året	103.966	125.136	262.432	302.474
Indløsninger i året	-778	-929	-9.004	-10.539
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		237		556
Overført fra resultatopgørelsen		-24.732		74.975
Formue ultimo	**887.526**	**1.053.481**	**784.338**	**953.769**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023	2022*
Årets nettoresultat (t.kr.)	-24.732	74.975	57.865	-5.327
Investorernes formue (t.kr.)	1.053.481	953.769	586.303	433.240
Cirkulerende andele (t.kr.)	887.526	784.338	530.910	437.619
Indre værdi	118,70	121,60	110,43	99,00
Omkostninger (%)	0,83	0,95	0,85	0,40
Afkast (%)	-2,39	10,11	11,57	-0,30

*) Regnskabsperioden omfatter 27.09-31.12.2022.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2020
Risikoklasse: 2
Benchmark: 40% Nykredit Danish Mortgage Bond Index, 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 20% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes månedligt.
Fondskode: Klasse A DK0061295870
Fondskode: Klasse W DK0061296092
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i obligationer i hele verden.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks sammensat af forskellige obligations-aktivklasser. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 40% Nykredit Danish Mortgage Bond Index, 40% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 20% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes månedligt.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1%

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 3,62% i andelsklasse A og 3,71% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,41%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	25.629	49.284
	I alt renter og udbytter	**25.629**	**49.284**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-7.656	44.947
	Afledte finansielle instrumenter	11.105	-25.493
	Valutakonti	-591	703
2	Handelsomkostninger	-5	-11
	I alt kursgevinster og -tab	**2.853**	**20.146**
	I alt indtægter	**28.482**	**69.430**
3	Administrationsomkostninger	-4.985	-9.625
	Resultat før skat	**23.497**	**59.805**
4	Skat	-34	-116
	Årets nettoresultat	**23.463**	**59.689**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-1.762	-42.903
	Overført fra sidste år	-84.892	-130.270
	I alt formuebevægelser	**-86.654**	**-173.173**
	Til disposition	**-63.191**	**-113.484**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	-5.814	-84.892
	Foreslået udlodning	0	0
	Overført til udlodning næste år	-5.814	-84.892
	Overført til formue	-57.377	-28.592
	I alt disponeret	**-63.191**	**-113.484**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.052	18.089
	Indestående i andre pengeinstitutter	25	18
5	**I alt likvide midler**	**10.077**	**18.107**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	159.723	420.576
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	338.981	699.490
	Unoterede obligationer	3.604	5.886
5	**I alt obligationer**	**502.308**	**1.125.952**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.224	0
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**2.224**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	7.142	14.555
	Andre tilgodehavender	165	164
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.497	16.283
	I alt andre aktiver	**14.804**	**31.002**
	Aktiver i alt	**529.413**	**1.175.061**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**527.258**	**1.168.956**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	3.824
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**0**	**3.824**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.078	2.281
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.077	0
	I alt anden gæld	**2.155**	**2.281**
	Passiver i alt	**529.413**	**1.175.061**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	644	885
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.477	16.138
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.333	31.380
	Unoterede obligationer	160	880
	Andre aktiver	15	1
	I alt renteindtægter	**25.629**	**49.284**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-14	-20
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	9
	I alt handelsomkostninger	**-5**	**-11**

3	**Administrationsomkostninger**	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	1.119	96	1.215	2.030	121	2.151
	Investeringsforvaltning	3.251	0	3.251	6.778	0	6.778
	Distribution, markedsføring og formidling	513	6	519	649	47	696
	I alt administrationsomkostninger	**4.883**	**102**	**4.985**	**9.457**	**168**	**9.625**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
4	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	-34	-116
	I alt skat	**-34**	**-116**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6%	95,8%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,7%	0,5%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,4%	-0,3%
	Andre aktiver og passiver	4,3%	4,0%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	73%	82%
Non-investment grade BB-CCC	20%	13%
Ingen rating	4%	2%
Andre inklusiv kontanter	3%	3%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	10%	21%
Varighed 2-5 år	49%	46%
Varighed > 5 år	38%	31%
Andre inklusiv kontanter	3%	2%

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Aktiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	2.224	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	**0**	**2.224**	**0**	**0**
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	0	0	3.824
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**0**	**0**	**0**	**3.824**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	1.168.956	1.654.606
Emissioner i året	18.102	101.069
Indløsninger i året	-684.423	-647.909
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.160	1.501
Udlodningsregulering	1.762	42.903
Overført udlodning fra sidste år	84.892	130.270
Overført udlodning til næste år	-5.814	-84.892
Overført fra resultatopgørelsen	-57.377	-28.592
Formue ultimo	**527.258**	**1.168.956**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	23.463	59.689	97.824	-300.946	-39.533
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	527.258	1.168.956	1.654.606	1.854.774	2.196.944

Globale Obligationer A
Andelsklasse under Globale Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.762	19.719
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-148	-167
Distribution, markedsføring og formidling	-513	-649
Klassens resultat	**12.101**	**18.903**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-872	-12.406
Overført fra sidste år	-25.193	-39.038
I alt formuebevægelser	**-26.065**	**-51.444**
Til disposition	**-13.964**	**-32.541**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-3.610	-25.193
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-3.610	-25.193
Overført til formue	-10.354	-7.348
I alt disponeret	**-13.964**	**-32.541**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	366.085	345.571	548.887	496.455
Emissioner i året	15.056	14.582	9.707	9.102
Indløsninger i året	-34.924	-33.709	-192.509	-179.204
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		52		315
Udlodningsregulering		872		12.406
Overført udlodning fra sidste år		25.193		39.038
Overført udlodning til næste år		-3.610		-25.193
Overført fra resultatopgørelsen		-10.354		-7.348
Formue ultimo	**346.217**	**338.597**	**366.085**	**345.571**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-25.193	-39.038
Renter og udbytter	13.269	15.367
Kursgevinster til udlodning	7.515	-13.928
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	799	12.406
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**-3.610**	**-25.193**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.753	-3.425
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	73	752
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	2.680	2.673
I alt rådighed for udlodning	**-3.610**	**-25.193**

3 **Femårsoversigt***	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	12.101	18.903	28.795	-80.553	-11.271
Investorernes formue (t.kr.)	338.597	345.571	496.455	523.617	610.556
Cirkulerende andele (t.kr.)	346.217	365.085	547.887	612.697	618.353
Indre værdi	97,80	94,40	90,61	85,46	98,74
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,80	0,79	0,78	0,71	0,71
Afkast (%)	3,62	4,46	6,02	-13,47	-2,17
Sharpe ratio	-0,50	-0,64	-0,81		
Standardafvigelse (%)	4,77	5,25	5,84		
Tracking error (%)	0,56	0,59	0,67		
Information Ratio	-1,42	-1,79	-1,98		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,41	4,68	6,96	-11,68	-1,14
Sharpe Ratio	-0,35	-0,46	-0,61		
Standardafvigelse (%)	4,49	4,97	5,53		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Globale Obligationer W
Andelsklasse under Globale Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.642	41.255
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-280	-470
Klassens resultat	**11.362**	**40.785**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-38.632	-30.498
Overført fra sidste år	-59.699	-91.232
I alt formuebevægelser	**-98.331**	**-121.730**
Til disposition	**-86.969**	**-80.945**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-2.204	-59.699
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-2.204	-59.699
Overført til formue	-84.765	-21.246
I alt disponeret	**-86.969**	**-80.945**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	875.258	823.385	1.287.372	1.158.151
Emissioner i året	3.682	3.520	100.680	91.967
Indløsninger i året	-684.794	-650.713	-512.794	-468.705
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.107		1.187
Udlodningsregulering		38.632		30.498
Overført udlodning fra sidste år		59.699		91.232
Overført udlodning til næste år		-2.204		-59.699
Overført fra resultatopgørelsen		-84.765		-21.246
Formue ultimo	**194.146**	**188.661**	**875.258**	**823.385**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-59.699	-91.232
Renter og udbytter	12.327	33.800
Kursgevinster til udlodning	7.427	-32.765
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	37.741	30.498
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**-2.204**	**-59.699**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.232	-6.200
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	891	970
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	1.341	5.230
I alt rådighed for udlodning	**-2.204**	**-59.699**

3 **Femårsoversigt***	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	11.362	40.785	69.031	-220.393	-28.262
Investorernes formue (t.kr.)	188.661	823.385	1.158.151	1.331.157	1.586.389
Cirkulerende andele (t.kr.)	194.146	874.258	1.286.372	1.569.024	1.619.495
Indre værdi	97,17	94,07	90,03	84,84	97,96
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,63	1,56
Omkostninger (%)	0,69	0,65	0,69	-13,40	-2,12
Afkast (%)	3,71	4,61	6,11		
Sharpe ratio	-0,48	-0,62	-0,80		
Standardafvigelse (%)	4,77	5,24	5,83		
Tracking error (%)	0,56	0,58	0,67		
Information Ratio	-1,26	-1,64	-1,88		
Benchmark:					
Afkast (%)	3,41	4,68	6,96	-11,68	-1,14
Sharpe Ratio	-0,35	-0,46	-0,61		
Standardafvigelse (%)	4,49	4,97	5,53		

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Emerging Markets Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2001
Risikoklasse: 2
Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.
Fondskode: Klasse A DK0016112832
Fondskode: Klasse W DK0060822039
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassernes sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Obligationer udstedt på emerging markets giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for obligationer udstedt i emerging markets. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt sammensat af 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 8,58% i andelsklasse A og 8,88% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,91%.

Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	181.448	191.984
	I alt renter og udbytter	**181.448**	**191.984**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-164.602	262.943
	Afledte finansielle instrumenter	279.783	-244.405
	Valutakonti	-7.735	7.869
	Øvrige aktiver/passiver	0	-169
2	Handelsomkostninger	-18	-17
	I alt kursgevinster og -tab	**107.428**	**26.221**
	I alt indtægter	**288.876**	**218.205**
3	Administrationsomkostninger	-30.430	-31.718
	Resultat før skat	**258.446**	**186.487**
4	Skat	-278	-416
	Årets nettoresultat	**258.168**	**186.071**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-4.495	82.000
	Overført fra sidste år	-245.456	-115.494
	I alt formuebevægelser	**-249.951**	**-33.494**
	Til disposition	**8.217**	**152.577**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	152.876	-245.456
	Foreslået udlodning	148.621	0
	Overført til udlodning næste år	4.255	-245.456
	Overført til formue	-144.659	398.033
	I alt disponeret	**8.217**	**152.577**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	23.276	87.655
	Indestående i andre pengeinstitutter	18	17
5	**I alt likvide midler**	**23.294**	**87.672**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.505.857	3.291.773
	Unoterede obligationer	109.052	205.137
5	**I alt obligationer**	**2.614.909**	**3.496.910**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	30.227	0
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**30.227**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	48.167	63.382
	Andre tilgodehavender	105	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	711
	I alt andre aktiver	**48.272**	**64.093**
	Aktiver i alt	**2.716.702**	**3.648.675**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**2.704.584**	**3.559.348**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.461	80.211
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**2.461**	**80.211**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	7.092	8.405
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.565	711
	I alt anden gæld	**9.657**	**9.116**
	Passiver i alt	**2.716.702**	**3.648.675**

8 Femårsoversigt

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	1.872	2.830
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	171.963	178.324
	Unoterede obligationer	7.601	8.926
	Andre aktiver	12	1.904
	I alt renteindtægter	**181.448**	**191.984**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-36	-28
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	18	11
	I alt handelsomkostninger	**-18**	**-17**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	4.888	169	5.057	5.113	216	5.329
	Investeringsforvaltning	23.537	0	23.537	24.252	0	24.252
	Distribution, markedsføring og formidling	1.806	30	1.836	2.006	131	2.137
	I alt administrationsomkostninger	**30.231**	**199**	**30.430**	**31.371**	**347**	**31.718**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
4	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	-278	-416
	I alt skat	**-278**	**-416**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,7%	92,5%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	4,0%	5,8%
	Øvrige finansielle instrumenter	1,0%	-2,3%
	Andre aktiver og passiver	2,3%	4,0%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	44%	44%
Non-investment grade BB-CCC	45%	48%
Ingen rating	10%	8%
Andre inklusiv kontanter	1%	0%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	13%	17%
Varighed 2-5 år	43%	40%
Varighed > 5 år	42%	43%
Andre inklusiv kontanter	2%	0%

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Aktiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	30.227	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	**0**	**30.227**	**0**	**0**
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	2.461	0	80.211
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**0**	**2.461**	**0**	**80.211**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	3.559.348	2.073.029
Emissioner i året	493.883	1.479.953
Indløsninger i året	-1.611.299	-184.650
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.484	4.945
Udlodningsregulering	4.495	-82.000
Overført udlodning fra sidste år	245.456	115.494
Overført udlodning til næste år	4.255	-245.456
Overført fra resultatopgørelsen	-144.659	398.033
Formue ultimo	**2.704.584**	**3.559.348**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	258.168	186.071	167.646	-489.025	-51.591
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	2.704.584	3.559.348	2.073.029	2.363.445	3.181.618

Emerging Markets Obligationer A
Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	61.488	46.461
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-561	-580
Distribution, markedsføring og formidling	-1.806	-2.035
Klassens resultat	**59.121**	**43.846**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	236	-8.607
Overført fra sidste år	-54.413	-50.441
I alt formuebevægelser	**-54.177**	**-59.048**
Til disposition	**4.944**	**-15.202**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	37.582	-54.413
Foreslået udlodning	36.341	0
Overført til udlodning næste år	1.241	-54.413
Overført til formue	-32.638	39.211
I alt disponeret	**4.944**	**-15.202**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.440.319	758.989	1.738.660	867.456
Emissioner i året	60.630	34.076	9.188	4.790
Indløsninger i året	-247.799	-135.351	-307.529	-157.173
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		166		70
Udlodningsregulering		-236		8.607
Overført udlodning fra sidste år		54.413		50.441
Overført udlodning til næste år		1.241		-54.413
Foreslået udlodning		36.341		0
Overført fra resultatopgørelsen		-32.638		39.211
Formue ultimo	**1.253.150**	**717.001**	**1.440.319**	**758.989**

2 **Til rådighed for udlodning**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-54.413	-50.440
Renter og udbytter	41.716	47.392
Kursgevinster til udlodning	59.064	-59.972
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-673	8.607
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**45.694**	**-54.413**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.549	-9.542
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	437	725
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	8.817
I alt rådighed for udlodning	**37.582**	**-54.413**

3 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	59.121	43.846	65.507	-212.963	-19.856
Investorernes formue (t.kr.)	717.001	758.989	867.456	919.748	1.293.328
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.253.150	1.440.319	1.738.660	1.988.012	2.315.803
Indre værdi	57,22	52,70	49,89	46,26	55,85
Udlodning (%)	2,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	1,18	1,19	1,21	1,25	1,23
Afkast (%)	8,58	5,62	7,79	-17,22	-1,36
Sharpe ratio	-0,22	-0,18	-0,01	-0,23	0,38
Standardafvigelse (%)	7,17	9,87	9,92	9,46	7,75
Tracking error (%)	0,87	0,89	0,88	0,87	0,68
Information Ratio	0,25	0,49	0,21	-0,03	-0,22
Benchmark:					
Afkast (%)	8,91	4,85	7,18	-17,30	-1,31
Sharpe Ratio	-0,25	-0,22	-0,03	-0,23	0,39
Standardafvigelse (%)	7,19	10,05	10,07	9,65	7,92

Emerging Markets Obligationer W
Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	200.195	143.462
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.146	-1.238
Klassens resultat	**199.049**	**142.224**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	13.135	90.608
Overført fra sidste år	-191.043	-65.053
I alt formuebevægelser	**-177.908**	**25.555**
Til disposition	**21.141**	**167.779**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	115.294	-191.043
Foreslået udlodning	112.280	0
Overført til udlodning næste år	3.014	-191.043
Overført til formue	-94.153	358.822
I alt disponeret	**21.141**	**167.779**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	5.219.552	2.800.358	2.379.749	1.205.573
Emissioner i året	837.217	459.808	2.892.480	1.475.164
Indløsninger i året	-2.654.346	-1.475.948	-52.677	-27.477
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.316		4.874
Udlodningsregulering		-13.135		-90.608
Overført udlodning fra sidste år		191.043		65.053
Overført udlodning til næste år		3.014		-191.043
Foreslået udlodning		112.280		0
Overført fra resultatopgørelsen		-94.153		358.822
Formue ultimo	**3.402.423**	**1.987.583**	**5.219.552**	**2.800.358**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-191.042	-65.053
Renter og udbytter	139.455	144.175
Kursgevinster til udlodning	201.897	-179.557
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-17.865	-90.608
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**132.445**	**-191.043**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-21.881	-22.176
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	4.730	-2.813
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	24.989
I alt rådighed for udlodning	**115.294**	**-191.043**

3 **Femårsoversigt***	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	199.049	142.224	102.139	-276.063	-31.735
Investorernes formue (t.kr.)	1.987.583	2.800.358	1.205.573	1.443.697	1.888.290
Cirkulerende andele (t.kr.)	3.402.423	5.219.552	2.379.749	3.082.667	3.350.580
Indre værdi	58,42	53,65	50,66	46,83	56,36
Udlodning (%)	3,30	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,91	0,91	0,91	0,96	0,96
Afkast (%)	8,88	5,91	8,12	-16,98	-1,08
Sharpe ratio	-0,18	-0,15	0,01	-0,21	0,41
Standardafvigelse (%)	7,17	9,87	9,92	9,46	7,75
Tracking error (%)	0,87	0,89	0,88	0,87	0,68
Information Ratio	0,57	0,80	0,53	0,28	0,17
Benchmark:					
Afkast (%)	8,91	4,85	7,18	-17,30	-1,31
Sharpe Ratio	-0,25	-0,22	-0,03	-0,23	0,39
Standardafvigelse (%)	7,19	10,05	9,65	7,92	8,17

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: November 2005
Risikoklasse: 3
Benchmark: JP Morgan GBI-EM Global Diversified
Fondskode: Klasse A DK0060012037
Fondskode: Klasse W DK0060822112
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassernes sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Hovedparten af investeringerne rettes direkte eller indirekte imod den lokale møntsort i disse lande. Formålet er at få del i den valutakursstigning, som forventes, i takt med at landenes økonomi styrkes.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 40% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover.

I tilfælde hvor obligationer ikke er noteret på en anerkendt børs, kan markedet for disse obligationer vurderes og godkendes af bestyrelsen for investeringsforeningen. Dette er sket for markedet for malaysiske statsobligationer.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for obligationer udstedt i lokal valuta i emerging markets-lande. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt JP Morgan GBI-EM Global Diversified.

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 7,79% i andelsklasse A og 8,14% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 5,32%.

Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	114.423	113.837
	I alt renter og udbytter	**114.423**	**113.837**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	25.008	-55.377
	Afledte finansielle instrumenter	-330	-1.117
	Valutakonti	2.729	4.428
	Øvrige aktiver/passiver	0	-888
2	Handelsomkostninger	-4	-3
	I alt kursgevinster og -tab	**27.403**	**-52.957**
	I alt indtægter	**141.826**	**60.880**
3	Administrationsomkostninger	-15.609	-15.102
	Resultat før skat	**126.217**	**45.778**
4	Skat	-1.133	-1.176
	Årets nettoresultat	**125.084**	**44.602**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-625	7.565
	Overført fra sidste år	1.404	-62.977
	I alt formuebevægelser	**779**	**-55.412**
	Til disposition	**125.863**	**-10.810**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	65.268	58.591
	Foreslået udlodning	64.178	57.187
	Overført til udlodning næste år	1.090	1.404
	Overført til formue	60.595	-69.401
	I alt disponeret	**125.863**	**-10.810**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	51.878	65.168
	Indestående i andre pengeinstitutter	22	22
5	**I alt likvide midler**	**51.900**	**65.190**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.277.988	981.832
	Unoterede obligationer	484.656	625.477
5	**I alt obligationer**	**1.762.644**	**1.607.309**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	45.971	47.064
	Andre tilgodehavender	0	9
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	377	0
	I alt andre aktiver	**46.348**	**47.073**
	Aktiver i alt	**1.860.892**	**1.719.572**
	Passiver		
6	**Investorernes formue**	**1.856.272**	**1.715.195**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.243	4.377
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	377	0
	I alt anden gæld	**4.620**	**4.377**
	Passiver i alt	**1.860.892**	**1.719.572**

7 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	2.004	2.108
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	71.463	60.714
	Unoterede obligationer	40.953	51.004
	Andre aktiver	3	11
	I alt renteindtægter	**114.423**	**113.837**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-6	-5
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	2
	I alt handelsomkostninger	**-4**	**-3**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	3.081	96	3.177	2.861	108	2.969
	Investeringsforvaltning	11.886	0	11.886	11.523	0	11.523
	Distribution, markedsføring og formidling	525	21	546	548	62	610
	I alt administrationsomkostninger	**15.492**	**117**	**15.609**	**14.932**	**170**	**15.102**

4	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-1.133	-1.176
	I alt skat	**-1.133**	**-1.176**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	68,8%	57,2%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	26,1%	36,5%
	Andre aktiver og passiver	5,1%	6,3%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	42%	48%
Non-investment grade BB-CCC	23%	24%
Ingen rating	32%	24%
Andre inklusiv kontanter	3%	4%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	4%	14%
Varighed 2-5 år	30%	27%
Varighed > 5 år	63%	56%
Andre inklusiv kontanter	3%	4%

Noter

6 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	2024 (t.kr.) Formue-værdi
Formue primo	1.715.195	1.297.244
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-57.187	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-285	0
Emissioner i året	479.285	447.535
Indløsninger i året	-407.178	-75.032
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.358	846
Udlodningsregulering	625	-7.565
Overført udlodning fra sidste år	-1.404	62.977
Overført udlodning til næste år	1.090	1.404
Foreslået udlodning	64.178	57.187
Overført fra resultatopgørelsen	60.595	-69.401
Formue ultimo	**1.856.272**	**1.715.195**

7 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	125.084	44.602	163.072	-79.928	-143.101
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.856.272	1.715.195	1.297.244	1.421.490	3.348.542

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta A
Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.573	6.015
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-208	-193
Distribution, markedsføring og formidling	-525	-556
Klassens resultat	**15.840**	**5.266**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-1.467	-634
Overført fra sidste år	133	-11.751
I alt formuebevægelser	**-1.334**	**-12.385**
Til disposition	**14.506**	**-7.119**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	8.498	6.396
Foreslået udlodning	8.344	6.263
Overført til udlodning næste år	154	133
Overført til formue	6.008	-13.515
I alt disponeret	**14.506**	**-7.119**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	208.771	212.607	238.272	236.730
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-6.263		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		118		0
Emissioner i året	79.613	83.512	14.847	15.094
Indløsninger i året	-35.537	-36.291	-44.348	-44.494
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		61		11
Udlodningsregulering		1.467		634
Overført udlodning fra sidste år		-133		11.751
Overført udlodning til næste år		154		133
Foreslået udlodning		8.344		6.263
Overført fra resultatopgørelsen		6.008		-13.515
Formue ultimo	**252.847**	**269.584**	**208.771**	**212.607**

2	**Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
		(t.kr.)	**(t.kr.)**
	Tab overført fra sidste år	0	-11.751
	Udlodning overført fra sidste år	133	0
	Renter og udbytter	14.602	15.676
	Kursgevinster til udlodning	-5.087	4.539
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.025	517
	Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**11.673**	**8.981**
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.617	-2.702
	Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-558	117
	I alt rådighed for udlodning	**8.498**	**6.396**

3	**Femårsoversigt***	**2025**	2024	2023	2022	2021
	Årets nettoresultat (t.kr.)	15.840	5.266	26.816	-11.536	-16.129
	Investorernes formue (t.kr.)	269.584	212.607	236.730	232.884	303.939
	Cirkulerende andele (t.kr.)	252.847	208.771	238.272	262.694	320.244
	Indre værdi	106,62	101,84	99,35	88,65	94,91
	Udlodning (%)	3,30	3,00	0,00	0,00	2,60
	Omkostninger (%)	1,25	1,23	1,27	1,31	1,29
	Afkast (%)	7,79	2,50	12,20	-3,97	-4,25
	Sharpe ratio	0,13	-0,20	0,16	-0,07	0,03
	Standardafvigelse (%)	6,01	8,83	9,26	9,71	9,36
	Tracking error (%)	2,05	2,11	2,06	1,97	1,22
	Information Ratio	0,29	-0,07	0,09	-0,36	-1,07
	Benchmark:					
	Afkast (%)	5,32	4,17	9,15	-5,91	-1,90
	Sharpe ratio	0,04	-0,20	0,15	0,00	0,19
	Standardafvigelse (%)	5,52	8,03	8,52	8,98	8,51

Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W
Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	109.582	39.653
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-338	-317
Klassens resultat	**109.244**	**39.336**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-3.494	8.200
Overført fra sidste år	1.270	-51.226
I alt formuebevægelser	**-2.224**	**-43.026**
Til disposition	**107.020**	**-3.690**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	56.770	52.194
Foreslået udlodning	55.834	50.924
Overført til udlodning næste år	936	1.270
Overført til formue	50.250	-55.884
I alt disponeret	**107.020**	**-3.690**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.454.960	1.502.589	1.055.899	1.060.515
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-50.924		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-404		0
Emissioner i året	377.923	395.772	428.959	432.441
Indløsninger i året	-363.565	-370.887	-29.898	-30.538
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.297		835
Udlodningsregulering		3.494		-8.200
Overført udlodning fra sidste år		-1.270		51.226
Overført udlodning til næste år		936		1.270
Foreslået udlodning		55.834		50.924
Overført fra resultatopgørelsen		50.250		-55.884
Formue ultimo	**1.469.318**	**1.586.687**	**1.454.960**	**1.502.589**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	0	-51.226
Udlodning overført fra sidste år	1.270	0
Renter og udbytter	98.689	96.984
Kursgevinster til udlodning	-33.691	27.035
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.336	-7.014
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**70.604**	**65.779**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-12.992	-12.399
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-842	-1.186
I alt rådighed for udlodning	**56.770**	**52.194**

3 **Femårsoversigt***	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	109.244	39.336	136.256	-68.392	-126.971
Investorernes formue (t.kr.)	1.586.687	1.502.589	1.060.515	1.188.606	3.044.603
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.469.318	1.454.960	1.055.899	1.330.562	3.184.206
Indre værdi	107,99	103,27	100,44	89,33	95,62
Udlodning (%)	3,80	3,50	0,00	0,00	2,90
Omkostninger (%)	0,92	0,91	0,95	1,05	1,02
Afkast (%)	8,14	2,82	12,57	-3,71	-3,98
Sharpe ratio	0,18	-0,17	0,19	-0,05	0,06
Standardafvigelse (%)	6,01	8,84	9,26	9,71	9,35
Tracking error (%)	2,04	2,11	2,06	1,96	1,21
Information Ratio	0,44	0,06	,22	-0,23	-0,86
Benchmark:					
Afkast (%)	5,32	4,17	9,15	-5,91	-1,90
Sharpe ratio	0,04	-0,20	0,15	0,00	0,19
Standardafvigelse (%)	5,52	8,03	8,52	8,98	8,51

Emerging Markets Korte Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2021
Risikoklasse: 2
Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint
Fondskode: Klasse A DK0061540937
Fondskode: Klasse W DK0061541075
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder hjemmehørende i eller har den væsentligste del af deres forretning i et land fra Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Mellemamerika eller Asien (eksklusiv Japan) eller et land, der indgår i indekset JP Morgan EMBI Global Diversified eller indekset JP Morgan CEMBI Broad Diversified. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Afdelingen kan maksimalt placere 10 % af formuen i værdipapirer, der har en kreditrating på CCC/Caa2 eller derunder.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 10 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1 %

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 4,81% i andelsklasse A og 4,96% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,15%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	94.355	66.417
	I alt renter og udbytter	**94.355**	**66.417**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-122.831	114.253
	Afledte finansielle instrumenter	125.758	-97.602
	Valutakonti	-5.607	124
	Øvrige aktiver/passiver	-10	-137
2	Handelsomkostninger	-13	-8
	I alt kursgevinster og -tab	**-2.703**	**16.630**
	I alt indtægter	**91.652**	**83.047**
3	Administrationsomkostninger	-13.258	-10.076
	Resultat før skat	**78.394**	**72.971**
4	Skat	-1.039	-395
	Årets nettoresultat	**77.355**	**72.576**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-1.843	-11.770
	Overført fra sidste år	0	-9.687
	I alt formuebevægelser	**-1.843**	**-21.457**
	Til disposition	**75.512**	**51.119**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	235.531	0
	Foreslået udlodning	233.896	0
	Overført til udlodning næste år	1.635	0
	Overført til formue	-160.019	51.119
	I alt disponeret	**75.512**	**51.119**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.748	12.206
	Indestående i andre pengeinstitutter	24	22
5	**I alt likvide midler**	**28.772**	**12.228**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.774.246	1.186.977
	Unoterede obligationer	130.385	90.693
5	**I alt obligationer**	**1.904.631**	**1.277.670**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19.394	0
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**19.394**	**0**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	34.389	21.774
	Andre tilgodehavender	837	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	400	0
	I alt andre aktiver	**35.626**	**21.774**
	Aktiver i alt	**1.988.423**	**1.311.672**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**1.984.149**	**1.279.125**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	328	27.185
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**328**	**27.185**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.946	2.524
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.838
	I alt anden gæld	**3.946**	**5.362**
	Passiver i alt	**1.988.423**	**1.311.672**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	1.184	1.334
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	86.540	61.206
	Unoterede obligationer	5.901	3.754
	Andre aktiver	730	123
	I alt renteindtægter	**94.355**	**66.417**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-24	-22
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	11	14
	I alt handelsomkostninger	**-13**	**-8**

3 **Administrationsomkostninger**	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
	direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
Administration	2.214	113	2.327	2.031	92	2.123
Investeringsforvaltning	10.700	0	10.700	7.756	0	7.756
Distribution, markedsføring og formidling	209	22	231	151	46	197
I alt administrationsomkostninger	**13.123**	**135**	**13.258**	**9.938**	**138**	**10.076**

4 **Skat**	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Ikke refunderbar skat	-1.039	-395
I alt skat	**-1.039**	**-395**

5 **Finansielle Instrumenter**		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,4%	92,8%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	6,6%	7,1%
Øvrige finansielle instrumenter	1,0%	-2,1%
Andre aktiver og passiver	3,0%	2,2%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	17%	34%
Non-investment grade BB-CCC	72%	61%
Ingen rating	9%	7%
Andre inklusiv kontanter	2%	-2%

Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	65%	68%
Varighed 2-5 år	33%	33%
Varighed > 5 år	0%	0%
Andre inklusiv kontanter	2%	-2%

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Aktiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	19.394	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	**0**	**19.394**	**0**	**0**
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	328	0	27.185
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**0**	**328**	**0**	**27.185**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	1.279.125	1.979.483
Emissioner i året	882.736	598.650
Indløsninger i året	-256.469	-1.375.861
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.402	4.277
Udlodningsregulering	1.843	11.770
Overført udlodning fra sidste år	0	9.687
Overført udlodning til næste år	1.635	0
Foreslået udlodning	233.896	0
Overført fra resultatopgørelsen	-160.019	51.119
Formue ultimo	**1.984.149**	**1.279.125**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	77.355	72.576	161.805	-172.426	-25.312
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.984.149	1.279.125	1.979.483	3.276.553	1.999.281

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021.

Emerging Markets Korte Obligationer A
Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.924	8.788
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-135	-189
Distribution, markedsføring og formidling	-209	-157
Klassens resultat	**9.580**	**8.442**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-3.521	-664
Overført fra sidste år	0	-1.090
I alt formuebevægelser	**-3.521**	**-1.754**
Til disposition	**6.059**	**6.688**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	28.518	0
Foreslået udlodning	28.315	0
Overført til udlodning næste år	203	0
Overført til formue	-22.459	6.688
I alt disponeret	**6.059**	**6.688**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	177.515	185.085	140.681	138.516
Emissioner i året	127.603	137.474	55.548	56.923
Indløsninger i året	-83.907	-90.536	-18.714	-18.829
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		134		33
Udlodningsregulering		3.521		664
Overført udlodning fra sidste år		0		1.090
Overført udlodning til næste år		203		0
Foreslået udlodning		28.315		0
Overført fra resultatopgørelsen		-22.459		6.688
Formue ultimo	**221.211**	**241.737**	**177.515**	**185.085**

2 **Til rådighed for udlodning**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Tab overført fra sidste år	0	-1.090
Renter og udbytter	11.415	8.123
Kursgevinster til udlodning	15.475	-7.228
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.784	717
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**30.674**	**522**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.893	-1.473
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-263	-283
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	1.234
I alt rådighed for udlodning	**28.518**	**0**

3 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023	2022	2021*
Årets nettoresultat (t.kr.)	9.580	8.442	9.153	-16.622	-2.506
Investorernes formue (t.kr.)	241.737	185.085	138.516	176.940	242.365
Cirkulerende andele (t.kr.)	221.211	177.515	140.681	189.515	244.658
Indre værdi	109,28	104,26	98,46	93,36	99,06
Udlodning (%)	12,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,91	0,98	0,93	0,90	0,57
Afkast (%)	4,81	5,89	5,46	-5,76	-1,14
Sharpe ratio	0,05	-0,24			
Standardafvigelse (%)	2,62	2,94			
Tracking error (%)	2,40	2,66			
Information Ratio	-0,41	-0,69			
Benchmark:					
Afkast (%)	3,15	4,62	4,57	1,62	0,39
Sharpe ratio	2,82	2,55			
Standardafvigelse (%)	0,39	0,44			

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Emerging Markets Korte Obligationer W
Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	68.088	64.690
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-313	-557
Klassens resultat	**67.775**	**64.133**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-41.207	-11.094
Overført fra sidste år	0	-8.597
I alt formuebevægelser	**-41.207**	**-19.691**
Til disposition	**26.568**	**44.442**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	207.013	0
Foreslået udlodning	205.581	0
Overført til udlodning næste år	1.432	0
Overført til formue	-180.445	44.442
I alt disponeret	**26.568**	**44.442**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.042.214	1.094.040	1.860.320	1.840.967
Emissioner i året	692.451	745.263	534.261	541.727
Indløsninger i året	-153.266	-165.934	-1.352.367	-1.357.032
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.268		4.245
Udlodningsregulering		41.207		11.094
Overført udlodning fra sidste år		0		8.597
Overført udlodning til næste år		1.432		0
Foreslået udlodning		205.581		0
Overført fra resultatopgørelsen		-180.445		44.442
Formue ultimo	**1.581.399**	**1.742.412**	**1.042.214**	**1.094.040**

2	**Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
		(t.kr.)	**(t.kr.)**
	Tab overført fra sidste år	0	-8.597
	Renter og udbytter	81.926	57.899
	Kursgevinster til udlodning	95.245	-59.314
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	42.885	11.053
	Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**220.056**	**1.041**
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-11.365	-8.604
	Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-1.678	141
	Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	7.422
	I alt rådighed for udlodning	**207.013**	**0**

3	**Femårsoversigt****	**2025**	2024	2023	2022	2021*
	Årets nettoresultat (t.kr.)	67.775	64.133	152.651	-155.805	-22.805
	Investorernes formue (t.kr.)	1.742.412	1.094.040	1.840.967	3.099.612	1.756.916
	Cirkulerende andele (t.kr.)	1.581.399	1.042.214	1.860.320	1.442.299	1.772.348
	Indre værdi	110,18	104,97	98,96	214,91	99,13
	Udlodning (%)	13,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Omkostninger (%)	0,76	0,80	0,72	0,71	0,39
	Afkast (%)	4,96	6,08	5,71	-5,60	-1,04
	Sharpe ratio	0,12	-0,17			
	Standardafvigelse (%)	2,63	2,95			
	Tracking error (%)	2,41	2,68			
	Information Ratio	-0,33	-0,61			
	Benchmark:					
	Afkast (%)	3,15	4,62	4,57	1,62	0,39
	Sharpe Ratio	2,82	2,55			
	Standardafvigelse (%)	0,39	0,44			

*) Regnskabsperioden omfatter 24.06-31.12.2021.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Emerging Markets Korte Obligationer Akk KL

Afdelingsberetning
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: December 2023
Risikoklasse: 2
Benchmark: CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint
Fondskode: Klasse A DK0062500682
Fondskode: Klasse W DK0062500765
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder hjemmehørende i eller har den væsentligste del af deres forretning i et land fra Østeuropa, Mellemøsten, Afrika, Mellemamerika eller Asien (eksklusiv Japan) eller et land, der indgår i indekset JP Morgan EMBI Global Diversified eller indekset JP Morgan CEMBI Broad Diversified. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Afdelingen kan maksimalt placere 10 % af formuen i værdipapirer, der har en kreditrating på CCC/Caa2 eller derunder.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponering mod alle andre valutaer end euro. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 10 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1 %

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 4,92% i andelsklasse A og 5,19% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,15%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	57.881	37.641
	I alt renter og udbytter	**57.881**	**37.641**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-71.280	61.334
	Afledte finansielle instrumenter	73.524	-52.801
	Valutakonti	-2.599	3
	Øvrige aktiver/passiver	21	50
2	Handelsomkostninger	-9	-9
	I alt kursgevinster og -tab	**-343**	**8.577**
	I alt indtægter	**57.538**	**46.218**
3	Administrationsomkostninger	-8.120	-5.619
	Resultat før skat	**49.418**	**40.599**
4	Skat	-512	-206
	Årets nettoresultat	**48.906**	**40.393**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	48.906	40.393
	I alt disponeret	**48.906**	**40.393**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.015	10.656
	Indestående i andre pengeinstitutter	17	21
5	**I alt likvide midler**	**15.032**	**10.677**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	851.046	689.001
	Unoterede obligationer	61.324	47.972
5	**I alt obligationer**	**912.370**	**736.973**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.131	31
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**10.131**	**31**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	16.036	12.765
	Andre tilgodehavender	315	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	833	3.730
	I alt andre aktiver	**17.184**	**16.495**
	Aktiver i alt	**954.717**	**764.176**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**950.972**	**741.322**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	994	13.470
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**994**	**13.470**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.185	1.399
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	566	7.985
	I alt anden gæld	**2.751**	**9.384**
	Passiver i alt	**954.717**	**764.176**

8 Femårsoversigt

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	755	733
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	53.068	34.671
	Unoterede obligationer	3.632	2.221
	Andre aktiver	426	16
	I alt renteindtægter	**57.881**	**37.641**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-20	-18
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	11	9
	I alt handelsomkostninger	**-9**	**-9**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	1.577	43	1.620	1.216	38	1.254
	Investeringsforvaltning	6.336	0	6.336	4.263	0	4.263
	Distribution, markedsføring og formidling	153	11	164	77	25	102
	I alt administrationsomkostninger	**8.066**	**54**	**8.120**	**5.556**	**63**	**5.619**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
4	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	-512	-206
	I alt skat	**-512**	**-206**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	89,5%	92,9%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	6,4%	6,5%
	Øvrige finansielle instrumenter	1,0%	-1,8%
	Andre aktiver og passiver	3,1%	2,4%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	17%	33%
Non-investment grade BB-CCC	71%	61%
Ingen rating	9%	7%
Andre inklusiv kontanter	3%	-1%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	66%	68%
Varighed 2-5 år	31%	33%
Andre inklusiv kontanter	3%	-1%

Noter

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Aktiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	10.131	0	31
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	**0**	**10.131**	**0**	**31**
Valutaterminsforretninger	0	994	0	13.470
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**0**	**994**	**0**	**13.470**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	741.322	1.053.873
Emissioner i året	554.484	228.026
Indløsninger i året	-395.372	-582.749
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.632	1.779
Overført fra resultatopgørelsen	48.906	40.393
Formue ultimo	**950.972**	**741.322**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023
Årets nettoresultat (t.kr.)	48.906	40.393	8.058
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	950.972	741.322	1.053.873

*) Regnskabsperioden omfatter 03.12-31.12.2023.

Emerging Markets Korte Obligationer Akk. A
Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.643	4.565
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-265	-238
Distribution, markedsføring og formidling	-153	-81
Klassens resultat	**7.225**	**4.246**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	7.225	4.246
I alt disponeret	**7.225**	**4.246**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	109.329	117.270	58.812	59.455
Emissioner i året	59.270	64.800	63.318	66.772
Indløsninger i året	-17.811	-19.669	-12.801	-13.300
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		64		97
Overført fra resultatopgørelsen		7.225		4.246
Formue ultimo	**150.788**	**169.690**	**109.329**	**117.270**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	7.225	4.246	421
Investorernes formue (t.kr.)	169.690	117.270	59.455
Cirkulerende andele (t.kr.)	150.788	109.329	58.812
Indre værdi	112,54	107,26	101,09
Omkostninger (%)	0,99	1,11	0,18
Afkast (%)	4,92	6,10	0,72
Benchmark:			
Afkast (%)	3,15	4,62	0,31

*) Regnskabsperioden omfatter 03.12-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Emerging Markets Korte Obligationer Akk. W
Andelsklasse under Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.876	36.372
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-195	-225
Klassens resultat	**41.681**	**36.147**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	41.681	36.147
I alt disponeret	**41.681**	**36.147**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
Til rådighed for udlodning
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	580.617	624.052	983.657	994.419
Emissioner i året	445.524	489.684	153.329	161.254
Indløsninger i året	-336.276	-375.703	-556.369	-569.449
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.567		1.681
Overført fra resultatopgørelsen		41.681		36.147
Formue ultimo	**689.865**	**781.281**	**580.617**	**624.052**

2 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	41.681	36.147	7.637
Investorernes formue (t.kr.)	781.281	624.052	994.419
Cirkulerende andele (t.kr.)	690.865	580.617	983.657
Indre værdi	113,09	107,48	101,09
Omkostninger (%)	0,74	0,77	0,06
Afkast (%)	5,19	6,39	0,82
Benchmark:			
Afkast (%)	3,15	4,62	0,31

*) Regnskabsperioden omfatter 03.12-31.12.2023.

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Emerging Markets Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: Januar 2006
Risikoklasse: 2
Benchmark: 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.
Fondskode: Klasse A DK0060019552
Fondskode: Klasse W DK0060823193
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i obligationer udstedt af stater og virksomheder fra Latinamerika, Central- og Østeuropa, Afrika, Mellemøsten og Asien excl. Japan eller lande omfattet af andelsklassernes sammenligningsindeks. En mindre del af formuen kan placeres udenfor dette område.

Obligationer udstedt på emerging markets giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. I denne afdeling skal minimum 25% af obligationerne have en kreditkarakter på BBB- eller derover.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for obligationer udstedt i emerging markets. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt sammensat af 50% JP Morgan EMBI Global Diversified afdækket til DKK og 50% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK. Revægtes årligt.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 5% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 8,79% i andelsklasse A og 9,19% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 8,91%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	43.887	52.788
	I alt renter og udbytter	**43.887**	**52.788**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-34.233	75.326
	Afledte finansielle instrumenter	64.491	-70.105
	Valutakonti	-1.681	1.783
	Øvrige aktiver/passiver	0	7
2	Handelsomkostninger	-10	-13
	I alt kursgevinster og -tab	**28.567**	**6.998**
	I alt indtægter	**72.454**	**59.786**
3	Administrationsomkostninger	-7.274	-8.503
	Resultat før skat	**65.180**	**51.283**
4	Skat	-38	-130
	Årets nettoresultat	**65.142**	**51.153**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	65.142	51.153
	I alt disponeret	**65.142**	**51.153**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.973	18.955
	Indestående i andre pengeinstitutter	26	25
5	**I alt likvide midler**	**2.999**	**18.980**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	382.290	850.019
	Unoterede obligationer	13.112	45.644
5	**I alt obligationer**	**395.402**	**895.663**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.072	10
5,8	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**7.072**	**10**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	7.282	15.748
	Andre tilgodehavender	10	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	105	555
	I alt andre aktiver	**7.397**	**16.303**
	Aktiver i alt	**412.870**	**930.956**
	Passiver		
9	**Investorernes formue**	**407.914**	**906.234**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.202	21.950
5,8	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**3.202**	**21.950**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.754	2.217
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	555
	I alt anden gæld	**1.754**	**2.772**
	Passiver i alt	**412.870**	**930.956**

10 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	627	853
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41.562	49.157
	Unoterede obligationer	1.694	2.237
	Andre aktiver	4	541
	I alt renteindtægter	**43.887**	**52.788**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-24	-19
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	14	6
	I alt handelsomkostninger	**-10**	**-13**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	1.135	89	1.224	1.285	103	1.388
	Investeringsforvaltning	5.700	0	5.700	6.706	0	6.706
	Distribution, markedsføring og formidling	345	5	350	375	34	409
	I alt administrationsomkostninger	**7.180**	**94**	**7.274**	**8.366**	**137**	**8.503**

4	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-38	-130
	I alt skat	**-38**	**-130**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,7%	93,8%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,2%	5,0%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,9%	-2,4%
	Andre aktiver og passiver	2,2%	3,6%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	43%	45%
Non-investment grade BB-CCC	45%	47%
Ingen rating	11%	9%
Andre inklusiv kontanter	1%	-1%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	13%	15%
Varighed 2-5 år	43%	41%
Varighed > 5 år	44%	44%
Andre inklusiv kontanter	0%	-1%

Noter

8 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Aktiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	7.072	0	10
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	**0**	**7.072**	**0**	**10**
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	3.202	0	21.950
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**0**	**3.202**	**0**	**21.950**

9 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	906.234	910.798
Emissioner i året	73.757	139.328
Indløsninger i året	-639.183	-195.966
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.964	921
Overført fra resultatopgørelsen	65.142	51.153
Formue ultimo	**407.914**	**906.234**

10 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	65.142	51.153	47.594	-83.207	-8.358
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	407.914	906.234	910.798	379.987	486.438

Emerging Markets Obligationer Akk. A
Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.987	8.791
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-151	-149
Distribution, markedsføring og formidling	-345	-381
Klassens resultat	**11.491**	**8.261**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	11.491	8.261
I alt disponeret	**11.491**	**8.261**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	80.912	140.877	96.455	158.891
Emissioner i året	9.976	18.319	7.409	12.906
Indløsninger i året	-14.872	-26.759	-22.952	-39.239
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		57		58
Overført fra resultatopgørelsen		11.491		8.261
Formue ultimo	**76.016**	**143.985**	**80.912**	**140.877**

2 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	11.491	8.261	11.401	-44.029	-4.715
Investorernes formue (t.kr.)	143.985	140.877	158.891	181.241	264.449
Cirkulerende andele (t.kr.)	76.016	80.912	96.455	118.308	143.161
Indre værdi	189,41	171,99	164,73	153,19	184,72
Omkostninger (%)	1,22	1,22	1,22	1,26	1,24
Afkast (%)	8,79	5,69	7,49	-17,15	-1,61
Sharpe ratio	-0,23	-0,19	-0,03	-0,25	0,35
Standardafvigelse (%)	7,11	9,95	9,98	9,53	7,90
Tracking error (%)	0,97	0,94	0,94	0,95	0,66
Information Ratio	0,18	0,31	0,01	-0,18	-0,49
Benchmark:					
Afkast (%)	8,91	4,85	7,18	-17,30	-1,31
Sharpe Ratio	-0,25	-0,22	-0,03	-0,23	0,39
Standardafvigelse (%)	7,19	10,05	10,07	9,65	7,92

Emerging Markets Obligationer Akk. W
Andelsklasse under Emerging Markets Obligationer Akk.KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	53.831	43.089
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-180	-194
Klassens resultat	**53.651**	**42.895**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	53.651	42.895
I alt disponeret	**53.651**	**42.895**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	430.555	765.356	448.544	751.907
Emissioner i året	30.166	55.438	74.083	126.423
Indløsninger i året	-324.748	-612.424	-92.072	-156.726
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.908		857
Overført fra resultatopgørelsen		53.651		42.895
Formue ultimo	**135.973**	**263.929**	**430.555**	**765.356**

2 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	53.651	42.895	36.192	-39.179	-3.644
Investorernes formue (t.kr.)	263.929	765.356	751.907	198.746	221.990
Cirkulerende andele (t.kr.)	135.973	430.555	448.544	127.786	118.647
Indre værdi	194,10	177,35	167,63	155,53	187,10
Omkostninger (%)	0,90	0,90	0,99	0,99	0,99
Afkast (%)	9,19	6,04	7,74	-16,95	-1,37
Sharpe ratio	-0,19	-0,16	-0,01	-0,22	0,38
Standardafvigelse (%)	7,11	9,94	9,97	9,53	7,90
Tracking error (%)	0,97	0,94	0,94	0,95	0,66
Information Ratio	0,47	0,59	0,27	0,09	-0,11
Benchmark:					
Afkast (%)	8,91	4,85	7,18	-17,30	-1,31
Sharpe Ratio	-0,25	-0,22	-0,03	-0,23	0,39
Standardafvigelse (%)	7,19	10,05	9,65	9,65	7,92

Højt Udbytte Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2011
Risikoklasse: 3
Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0060293538
Fondskode: Klasse W DK0060821494
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene placeres globalt i aktier udstedt af selskaber på de udviklede markeder, hvor selskaberne i gennemsnit forventes at udbetale et relativt højt udbytte.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks over aktier med højt udbytte. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på -0,14% i andelsklasse A og 0,26% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,76%. Afkastet var utilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en mindre tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	577	915
2	Udbytter	179.914	185.262
	I alt renter og udbytter	**180.491**	**186.177**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	-86.378	646.578
	Valutakonti	-2.516	3.576
	Øvrige aktiver/passiver	308	145
3	Handelsomkostninger	-2.119	-1.095
	I alt kursgevinster og -tab	**-90.705**	**649.204**
	I alt indtægter	**89.786**	**835.381**
4	Administrationsomkostninger	-90.081	-96.478
	Resultat før skat	**-295**	**738.903**
5	Skat	-23.028	-21.735
	Årets nettoresultat	**-23.323**	**717.168**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	75.378	-7.325
	Overført fra sidste år	1.000	2.146
	I alt formuebevægelser	**76.378**	**-5.179**
	Til disposition	**53.055**	**711.989**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	378.157	526.602
	Foreslået udlodning	375.858	525.602
	Overført til udlodning næste år	2.299	1.000
	Overført til formue	-325.102	185.387
	I alt disponeret	**53.055**	**711.989**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.874	22.637
	Indestående i andre pengeinstitutter	109	25
6	**I alt likvide midler**	**8.983**	**22.662**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	129.835	124.843
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.266.933	6.652.365
6	**I alt kapitalandele**	**5.396.768**	**6.777.208**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	2.974	6.161
	Andre tilgodehavender	15.056	12.513
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	895	696
	I alt andre aktiver	**18.925**	**19.370**
	Aktiver i alt	**5.424.676**	**6.819.240**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**5.398.307**	**6.792.853**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	20.519	26.170
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.850	217
	I alt anden gæld	**26.369**	**26.387**
	Passiver i alt	**5.424.676**	**6.819.240**

8 Femårsoversigt

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	549	914
	Andre aktiver	28	1
	I alt renteindtægter	**577**	**915**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	795	770
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	179.119	184.492
	I alt udbytter	**179.914**	**185.262**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-3.560	-2.190
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.441	1.095
	I alt handelsomkostninger	**-2.119**	**-1.095**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	8.821	242	9.063	9.504	315	9.819
	Investeringsforvaltning	70.265	0	70.265	75.417	0	75.417
	Distribution, markedsføring og formidling	10.692	61	10.753	10.977	265	11.242
	I alt administrationsomkostninger	**89.778**	**303**	**90.081**	**95.898**	**580**	**96.478**

		2025	2024
5	**Skat**	**(t.kr.)**	**(t.kr.)**
	Ikke refunderbar skat	-23.028	-21.735
	I alt skat	**-23.028**	**-21.735**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0%	99,8%
	Andre aktiver og passiver	0,0%	0,2%

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

Noter

Formue fordelt på lande	**2025**	**2024**
USA	57%	57%
Storbritannien	12%	8%
Frankrig	8%	0%
Holland	7%	8%
Schweiz	5%	5%
Andre lande	11%	22%

Formue fordelt på sektorer		
Health Care	22%	20%
Financials	19%	18%
Consumer Staples	14%	19%
Industrials	14%	13%
Information Technology	9%	9%
Andre sektorer	24%	21%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	6.792.853	5.949.160
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-525.602	-328.998
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-2.349	-8.139
Emissioner i året	814.687	1.804.541
Indløsninger i året	-1.658.310	-1.342.319
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	351	1.440
Udlodningsregulering	-75.378	7.325
Overført udlodning fra sidste år	-1.000	-2.146
Overført udlodning til næste år	2.299	1.000
Foreslået udlodning	375.858	525.602
Overført fra resultatopgørelsen	-325.102	185.387
Formue ultimo	**5.398.307**	**6.792.853**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-23.323	717.168	451.532	-203.274	1.488.780
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	5.398.307	6.792.853	5.949.160	5.936.139	5.550.094
Active share (%)	76,11	75,92	72,33	69,14	69,85

Højt Udbytte Aktier A
Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.008	294.598
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.071	-1.056
Distribution, markedsføring og formidling	-10.692	-10.987
Klassens resultat	**-13.771**	**282.555**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	21.358	-4.364
Overført fra sidste år	579	387
I alt formuebevægelser	**21.937**	**-3.977**
Til disposition	**8.166**	**278.578**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	164.478	216.733
Foreslået udlodning	163.889	216.154
Overført til udlodning næste år	589	579
Overført til formue	-156.312	61.845
I alt disponeret	**8.166**	**278.578**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**		**2025 (t.kr.)**		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.847.463	2.873.887	1.763.781	2.603.677
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-216.154		-137.575
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.235		313
Emissioner i året	207.927	307.642	177.176	265.508
Indløsninger i året	-383.054	-540.649	-93.494	-140.320
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-175		-271
Udlodningsregulering		-21.358		4.364
Overført udlodning fra sidste år		-579		-387
Overført udlodning til næste år		589		579
Foreslået udlodning		163.889		216.154
Overført fra resultatopgørelsen		-156.312		61.845
Formue ultimo	**1.672.336**	**2.409.545**	**1.847.463**	**2.873.887**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	579	387
Renter og udbytter	74.959	75.354
Ikke refunderbar skat	-9.647	-10.031
Kursgevinster til udlodning	164.112	192.115
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-25.913	5.321
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**204.090**	**263.146**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-44.167	-45.456
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	4.555	-957
I alt rådighed for udlodning	**164.478**	**216.733**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-13.771	282.555	185.078	-94.051	653.447
Investorernes formue (t.kr.)	2.409.545	2.873.887	2.603.677	2.533.510	2.802.909
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.672.336	1.847.463	1.763.781	1.671.989	1.501.120
Indre værdi	144,08	155,47	147,62	151,53	186,72
Udlodning (%)	9,80	11,70	7,80	14,60	29,50
Omkostninger (%)	1,65	1,66	1,65	1,65	1,64
Afkast (%)	-0,14	11,09	7,46	-3,19	30,28
Sharpe ratio	0,61	0,46	0,67	0,55	0,74
Standardafvigelse (%)	10,39	13,21	13,36	14,16	13,16
Tracking error (%)	3,44	3,38	3,36	3,16	3,05
Information Ratio	-0,40	0,19	0,28	0,23	0,68
Benchmark:					
Afkast (%)	4,76	15,20	5,69	1,49	24,53
Sharpe Ratio	0,76	0,43	0,61	0,52	0,61
Standardafvigelse (%)	10,18	12,86	13,09	13,68	12,62

Højt Udbytte Aktier W
Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.999	436.311
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.552	-1.697
Klassens resultat	**-9.551**	**434.614**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	54.021	19.363
Overført fra sidste år	420	1.758
I alt formuebevægelser	**54.441**	**21.121**
Til disposition	**44.890**	**455.735**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	213.679	309.869
Foreslået udlodning	211.969	309.449
Overført til udlodning næste år	1.710	420
Overført til formue	-168.789	145.866
I alt disponeret	**44.890**	**455.735**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	2.475.591	3.918.966	2.225.858	3.345.483
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-309.449		-191.424
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.113		-8.451
Emissioner i året	337.746	507.045	1.012.586	1.539.032
Indløsninger i året	-775.166	-1.117.661	-762.853	-1.202.000
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		525		1.712
Udlodningsregulering		-54.021		-19.363
Overført udlodning fra sidste år		-420		-1.758
Overført udlodning til næste år		1.710		420
Foreslået udlodning		211.969		309.449
Overført fra resultatopgørelsen		-168.789		145.866
Formue ultimo	**2.038.171**	**2.988.762**	**2.475.591**	**3.918.966**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	420	1.758
Renter og udbytter	102.945	110.774
Ikke refunderbar skat	-13.298	-14.760
Kursgevinster til udlodning	223.547	282.482
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-62.685	-22.324
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**250.929**	**357.930**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-45.914	-51.022
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	8.664	2.961
I alt rådighed for udlodning	**213.679**	**309.869**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-9.551	434.614	266.455	-109.222	835.333
Investorernes formue (t.kr.)	2.988.762	3.918.966	3.345.483	3.402.629	2.747.185
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.038.171	2.475.591	2.225.858	2.210.265	1.461.767
Indre værdi	146,64	158,24	150,30	153,95	187,94
Udlodning (%)	10,40	12,50	8,60	15,40	29,00
Omkostninger (%)	1,26	1,26	1,15	1,14	1,14
Afkast (%)	0,26	11,53	7,99	-2,71	30,93
Sharpe ratio	0,66	0,50	0,71	0,59	0,78
Standardafvigelse (%)	10,39	13,21	13,36	14,15	13,15
Tracking error (%)	3,45	3,38	3,36	3,16	3,05
Information Ratio	-0,27	0,33	0,43	0,39	0,83
Benchmark:					
Afkast (%)	4,76	15,20	5,69	1,49	24,53
Sharpe Ratio	0,76	0,43	0,61	0,52	0,61
Standardafvigelse (%)	10,18	12,86	13,09	13,68	12,62

Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: November 2019
Risikoklasse: 3
Benchmark: MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte
Fondskode: Klasse A DK0061151362
Fondskode: Klasse W DK0061151446
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene placeres globalt i aktier udstedt af selskaber på de udviklede markeder, hvor selskaberne i gennemsnit forventes at udbetale et relativt højt udbytte.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks over aktier med højt udbytte. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI World High Dividend Yield inkl. nettoudbytte.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 1%.

Afkast og formueudvikling
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på -0,10% i andelsklasse A og 0,33% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 4,76%. Afkastet var utilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en mindre tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	136	184
2	Udbytter	36.254	29.460
	I alt renter og udbytter	**36.390**	**29.644**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	-13.974	96.660
	Valutakonti	-880	163
	Øvrige aktiver/passiver	63	14
3	Handelsomkostninger	-489	-135
	I alt kursgevinster og -tab	**-15.280**	**96.702**
	I alt indtægter	**21.110**	**126.346**
4	Administrationsomkostninger	-19.425	-16.564
	Resultat før skat	**1.685**	**109.782**
5	Skat	-4.220	-3.502
	Årets nettoresultat	**-2.535**	**106.280**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	-2.535	106.280
	I alt disponeret	**-2.535**	**106.280**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.708	4.110
	Indestående i andre pengeinstitutter	13	20
6	**I alt likvide midler**	**4.721**	**4.130**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	30.867	23.505
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.239.329	1.201.309
6	**I alt kapitalandele**	**1.270.196**	**1.224.814**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	703	1.092
	Andre tilgodehavender	2.150	1.269
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	16	2.628
	I alt andre aktiver	**2.869**	**4.989**
	Aktiver i alt	**1.277.786**	**1.233.933**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**1.273.049**	**1.226.780**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.721	4.685
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	16	2.468
	I alt anden gæld	**4.737**	**7.153**
	Passiver i alt	**1.277.786**	**1.233.933**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	131	184
	Andre aktiver	5	0
	I alt renteindtægter	**136**	**184**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	153	117
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.101	29.343
	I alt udbytter	**36.254**	**29.460**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-733	-312
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	244	177
	I alt handelsomkostninger	**-489**	**-135**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	1.970	66	2.036	1.689	68	1.757
	Investeringsforvaltning	14.361	0	14.361	12.099	0	12.099
	Distribution, markedsføring og formidling	3.014	14	3.028	2.663	45	2.708
	I alt administrationsomkostninger	**19.345**	**80**	**19.425**	**16.451**	**113**	**16.564**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-4.220	-3.502
	I alt skat	**-4.220**	**-3.502**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8%	99,8%
	Andre aktiver og passiver	0,2%	0,2%

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

Noter

Formue fordelt på lande	**2025**	**2024**
USA	57%	57%
Storbritannien	12%	8%
Frankrig	8%	0%
Holland	7%	8%
Schweiz	5%	5%
Andre lande	11%	22%
Formue fordelt på sektorer		
Health Care	22%	19%
Financials	19%	18%
Consumer Staples	14%	18%
Industrials	14%	13%
Information Technology	9%	9%
Andre sektorer	22%	21%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	1.226.780	939.385
Emissioner i året	246.147	316.224
Indløsninger i året	-197.302	-135.191
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	-41	82
Overført fra resultatopgørelsen	-2.535	106.280
Formue ultimo	**1.273.049**	**1.226.780**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-2.535	106.280	55.941	-18.513	54.768
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.273.049	1.226.780	939.385	871.394	270.912
Active share (%)	74,97	75,93	72,32	69,15	69,83

Højt Udbytte Aktier Akk. A
Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	-606	69.625
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-448	-403
Distribution, markedsføring og formidling	-3.014	-2.663
Klassens resultat	**-4.068**	**66.559**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	-4.068	66.559
I alt disponeret	**-4.068**	**66.559**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	485.213	702.638	448.385	584.878
Emissioner i året	106.109	154.146	92.316	129.377
Indløsninger i året	-97.311	-138.052	-55.488	-78.179
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		25		3
Overført fra resultatopgørelsen		-4.068		66.559
Formue ultimo	**494.011**	**714.689**	**485.213**	**702.638**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-4.068	66.559	39.441	-13.539	41.346
Investorernes formue (t.kr.)	714.689	702.638	584.878	469.319	228.355
Cirkulerende andele (t.kr.)	494.011	485.213	448.385	387.468	182.473
Indre værdi	144,67	144,51	130,44	121,12	125,14
Omkostninger (%)	1,68	1,68	1,69	1,64	1,75
Afkast (%)	-0,10	11,02	7,69	-3,21	29,93
Sharpe ratio	0,61	0,45	0,40	0,39	1,81
Standardafvigelse (%)	10,37	13,21	14,24	16,07	0,02
Tracking error (%)	3,46	3,39	3,52	3,44	
Information Ratio	-0,41	0,15	0,44	0,42	
Benchmark:					
Afkast (%)	4,76	15,20	5,69	1,49	24,53
Sharpe Ratio	0,76	0,43	0,30	0,31	
Standardafvigelse (%)	10,18	12,86	13,82	15,54	

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Højt Udbytte Aktier Akk. W
Andelsklasse under Højt Udbytte Aktier Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.708	39.880
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-174	-158
Klassens resultat	**1.534**	**39.722**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	1.534	39.722
I alt disponeret	**1.534**	**39.722**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	352.818	524.143	266.033	354.507
Emissioner i året	62.699	92.001	126.383	186.846
Indløsninger i året	-40.901	-59.249	-39.598	-57.012
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-69		80
Overført fra resultatopgørelsen		1.534		39.722
Formue ultimo	**374.616**	**558.360**	**352.818**	**524.143**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.534	39.722	16.499	-4.974	13.421
Investorernes formue (t.kr.)	558.360	524.143	354.507	402.075	42.557
Cirkulerende andele (t.kr.)	374.616	352.818	266.033	326.791	33.630
Indre værdi	149,05	148,14	133,26	123,04	126,54
Omkostninger (%)	1,25	1,26	1,22	1,08	1,31
Afkast (%)	0,33	11,48	8,31	-2,78	30,39
Sharpe ratio	0,65	0,49	0,44	0,42	
Standardafvigelse (%)	10,37	13,20	14,23	16,06	
Tracking error (%)	3,47	3,40	3,53	3,46	
Information Ratio	-0,28	0,29	0,59	0,56	
Benchmark:					
Afkast (%)	4,76	15,20	5,69	1,49	24,53
Sharpe Ratio	0,76	0,43	0,30	0,31	
Standardafvigelse (%)	10,18	12,86	13,82	15,54	

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Korte Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2001
Risikoklasse: 2
Benchmark: Nordea DK Bond CM2 2Y Gov.
Fondskode: Klasse A DK0016109614
Fondskode: Klasse W DK0060822468
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet kort løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med kort løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 2Y Gov.

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 2,69% i andelsklasse A og 2,70% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 1,78%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	71.233	60.294
	I alt renter og udbytter	**71.233**	**60.294**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	15.717	54.914
2	Handelsomkostninger	-5	-6
	I alt kursgevinster og -tab	**15.712**	**54.908**
	I alt indtægter	**86.945**	**115.202**
3	Administrationsomkostninger	-6.092	-5.296
	Resultat før skat	**80.853**	**109.906**
	Årets nettoresultat	**80.853**	**109.906**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.152	40.298
	Indestående i andre pengeinstitutter	25	22
4	**I alt likvide midler**	**6.177**	**40.320**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.238.419	2.812.504
4	**I alt obligationer**	**3.238.419**	**2.812.504**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	28.553	26.653
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	115.412	66.350
	I alt andre aktiver	**143.965**	**93.003**
	Aktiver i alt	**3.388.561**	**2.945.827**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-6.010	-4.146
	Overført fra sidste år	37.732	1.336
	I alt formuebevægelser	**31.722**	**-2.810**
	Til disposition	**112.575**	**107.096**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	90.699	53.539
	Foreslået udlodning	88.453	52.966
	Overført til udlodning næste år	2.246	573
	Overført til formue	21.876	53.557
	I alt disponeret	**112.575**	**107.096**

	Passiver		
5	**Investorernes formue**	**3.387.071**	**2.914.503**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.484	1.403
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	6	29.921
	I alt anden gæld	**1.490**	**31.324**
	Passiver i alt	**3.388.561**	**2.945.827**

6 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	637	929
	Noterede obligationer fra danske udstedere	70.581	59.364
	Andre aktiver	15	1
	I alt renteindtægter	**71.233**	**60.294**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-11	-11
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	5
	I alt handelsomkostninger	**-5**	**-6**

3 **Administrationsomkostninger**

	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	3.542	93	3.635	3.146	104	3.250
Investeringsforvaltning	1.876	0	1.876	1.529	0	1.529
Distribution, markedsføring og formidling	543	38	581	415	102	517
I alt administrationsomkostninger	**5.961**	**131**	**6.092**	**5.090**	**206**	**5.296**

4	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6%	96,5%
	Andre aktiver og passiver	4,4%	3,5%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	90%	90%
Ingen rating	7%	7%
Andre inklusiv kontanter	3%	3%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	25%	49%
Varighed 2-5 år	60%	46%
Varighed > 5 år	12%	3%
Andre inklusiv kontanter	3%	3%

Noter

5 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	2.914.503	2.362.557
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-52.966	-13.445
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	-157	-143
Emissioner i året	830.201	753.007
Indløsninger i året	-385.694	-297.991
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	331	612
Udlodningsregulering	6.010	4.146
Overført udlodning fra sidste år	-37.732	-1.336
Overført udlodning til næste år	2.246	573
Foreslået udlodning	88.453	52.966
Overført fra resultatopgørelsen	21.876	53.557
Formue ultimo	**3.387.071**	**2.914.503**

6 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	80.853	109.906	103.629	-91.566	-6.131
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	3.387.071	2.914.503	2.362.557	2.034.445	1.389.245

Korte Danske Obligationer A
Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	48.013	61.469
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-658	-596
Distribution, markedsføring og formidling	-543	-415
Klassens resultat	**46.812**	**60.458**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-3.676	-2.823
Overført fra sidste år	200	1.293
I alt formuebevægelser	**-3.476**	**-1.530**
Til disposition	**43.336**	**58.928**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	52.410	30.852
Foreslået udlodning	51.361	30.652
Overført til udlodning næste år	1.049	200
Overført til formue	-9.074	28.076
I alt disponeret	**43.336**	**58.928**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.803.088	1.643.809	1.348.733	1.183.358
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-30.652		-5.395
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-500		-119
Emissioner i året	538.964	490.445	556.082	496.710
Indløsninger i året	-202.006	-183.924	-101.727	-91.474
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		200		271
Udlodningsregulering		3.676		2.823
Overført udlodning fra sidste år		-200		-1.293
Overført udlodning til næste år		1.049		200
Foreslået udlodning		51.361		30.652
Overført fra resultatopgørelsen		-9.074		28.076
Formue ultimo	**2.140.046**	**1.966.190**	**1.803.088**	**1.643.809**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	200	1.293
Renter og udbytter	41.210	32.758
Kursgevinster til udlodning	10.941	-3.095
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.995	3.273
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**56.346**	**34.229**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.617	-2.927
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-319	-450
I alt rådighed for udlodning	**52.410**	**30.852**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	46.812	60.458	47.626	-58.628	-5.211
Investorernes formue (t.kr.)	1.966.190	1.643.809	1.183.358	1.008.038	1.135.924
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.140.046	1.803.088	1.348.733	1.199.273	1.273.146
Indre værdi	91,88	91,17	87,74	84,05	89,22
Udlodning (%)	2,40	1,70	0,40	0,10	0,40
Omkostninger (%)	0,20	0,21	0,25	0,22	0,24
Afkast (%)	2,69	4,38	4,51	-5,37	-0,38
Sharpe ratio	-0,36	-0,39	-0,47	-0,63	0,78
Standardafvigelse (%)	1,99	2,01	1,83	1,56	0,73
Tracking error (%)	0,68	0,72	0,68	0,65	0,48
Information Ratio	0,86	0,70	0,55	0,35	1,51
Benchmark:					
Afkast (%)	1,78	3,21	3,35	-4,92	-0,63
Sharpe Ratio	-0,76	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33
Standardafvigelse (%)	1,71	1,69	1,19	1,19	0,47

Korte Danske Obligationer W
Andelsklasse under Korte Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.760	50.210
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-718	-763
Klassens resultat	**34.042**	**49.447**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-2.333	-1.324
Overført fra sidste år	373	42
I alt formuebevægelser	**-1.960**	**-1.282**
Til disposition	**32.082**	**48.165**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	38.289	22.687
Foreslået udlodning	37.092	22.314
Overført til udlodning næste år	1.197	373
Overført til formue	-6.207	25.478
I alt disponeret	**32.082**	**48.165**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.395.611	1.270.694	1.342.760	1.179.199
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-22.314		-8.051
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		343		-23
Emissioner i året	371.317	339.756	287.549	256.297
Indløsninger i året	-221.427	-201.771	-234.698	-206.517
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		131		342
Udlodningsregulering		2.333		1.324
Overført udlodning fra sidste år		-373		-42
Overført udlodning til næste år		1.197		373
Foreslået udlodning		37.092		22.314
Overført fra resultatopgørelsen		-6.207		25.478
Formue ultimo	**1.545.501**	**1.420.881**	**1.395.611**	**1.270.694**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	373	42
Renter og udbytter	30.023	27.535
Kursgevinster til udlodning	8.035	-3.844
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.524	1.498
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**40.955**	**25.231**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.475	-2.370
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-191	-174
I alt rådighed for udlodning	**38.289**	**22.687**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	34.042	49.447	56.001	-32.938	-920
Investorernes formue (t.kr.)	1.420.881	1.270.694	1.179.199	1.026.407	253.321
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.546.501	1.395.611	1.341.760	1.219.171	283.791
Indre værdi	91,88	91,05	87,88	84,19	89,26
Udlodning (%)	2,40	1,60	0,60	0,10	0,30
Omkostninger (%)	0,19	0,20	0,24	0,23	0,22
Afkast (%)	2,70	4,39	4,51	-5,39	-0,36
Sharpe ratio	-0,36	-0,40	-0,47	-0,62	0,82
Standardafvigelse (%)	1,99	2,02	1,84	1,56	0,74
Tracking error (%)	0,67	0,72	0,68	0,65	0,48
Information Ratio	0,87	0,68	0,55	0,38	1,57
Benchmark:					
Afkast (%)	1,78	3,21	3,35	-4,92	-0,63
Sharpe Ratio	-0,76	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33
Standardafvigelse (%)	1,71	1,69	1,52	1,19	0,47

Korte Danske Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: April 2008
Risikoklasse: 2
Benchmark: Nordea DK CM 2Y Gov.
Fondskode: Klasse A DK0060130318
Fondskode: Klasse W DK0060823276
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet kort løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med kort løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 2Y Gov.

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 2,66% i andelsklasse A og 2,64% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 1,78%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	14.653	11.042
	I alt renter og udbytter	**14.653**	**11.042**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	3.486	10.517
2	Handelsomkostninger	-2	-2
	I alt kursgevinster og -tab	**3.484**	**10.515**
	I alt indtægter	**18.137**	**21.557**
3	Administrationsomkostninger	-1.586	-1.282
	Årets nettoresultat	**16.551**	**20.275**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	16.551	20.275
	I alt disponeret	**16.551**	**20.275**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.739	25.132
	Indestående i andre pengeinstitutter	24	20
4	**I alt likvide midler**	**8.763**	**25.152**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	686.769	508.823
4	**I alt obligationer**	**686.769**	**508.823**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	5.974	4.796
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	24.905	11.633
	I alt andre aktiver	**30.879**	**16.429**
	Aktiver i alt	**726.411**	**550.404**
	Passiver		
5	**Investorernes formue**	**726.003**	**545.076**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	381	341
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	27	4.987
	I alt anden gæld	**408**	**5.328**
	Passiver i alt	**726.411**	**550.404**

6 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	256	224
	Noterede obligationer fra danske udstedere	14.395	10.818
	Andre aktiver	2	0
	I alt renteindtægter	**14.653**	**11.042**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-6	-5
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	3
	I alt handelsomkostninger	**-2**	**-2**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	979	39	1.018	824	36	860
	Investeringsforvaltning	391	0	391	286	0	286
	Distribution, markedsføring og formidling	169	8	177	116	20	136
	I alt administrationsomkostninger	**1.539**	**47**	**1.586**	**1.226**	**56**	**1.282**

4	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6%	93,3%
	Andre aktiver og passiver	5,4%	6,7%

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

	Formue fordelt på kreditværdighed		
	Investment grade AAA-BBB	89%	86%
	Ingen rating	6%	8%
	Andre inklusiv kontanter	5%	6%
	Formue fordelt på varighed		
	Varighed < 2 år	23%	46%
	Varighed 2-5 år	62%	47%
	Varighed > 5 år	10%	1%
	Andre inklusiv kontanter	5%	6%

Noter

5 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	545.076	422.608
Emissioner i året	277.130	183.069
Indløsninger i året	-112.874	-80.997
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	120	121
Overført fra resultatopgørelsen	16.551	20.275
Formue ultimo	**726.003**	**545.076**

6 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	16.551	20.275	19.779	-22.161	-1.329
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	726.003	545.076	422.608	463.609	231.942

Korte Danske Obligationer Akk. A
Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.738	16.894
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-366	-318
Distribution, markedsføring og formidling	-169	-116
Klassens resultat	**14.203**	**16.460**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	14.203	16.460
I alt disponeret	**14.203**	**16.460**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	358.303	457.131	269.980	330.100
Emissioner i året	177.247	229.721	132.346	166.055
Indløsninger i året	-45.168	-58.864	-44.023	-55.593
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		109		109
Overført fra resultatopgørelsen		14.203		16.460
Formue ultimo	**490.382**	**642.300**	**358.303**	**457.131**

2 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	14.203	16.460	13.512	-14.789	-949
Investorernes formue (t.kr.)	642.300	457.131	330.100	320.113	152.779
Cirkulerende andele (t.kr.)	490.382	358.303	269.980	273.668	123.366
Indre værdi	130,98	127,23	122,27	116,97	123,84
Omkostninger (%)	0,24	0,27	0,32	0,29	0,33
Afkast (%)	2,66	4,35	4,53	-5,57	-0,51
Sharpe ratio	-0,38	-0,39	-0,47	-0,64	0,60
Standardafvigelse (%)	2,08	2,12	1,95	1,65	0,75
Tracking error (%)	0,74	0,80	0,77	0,73	0,48
Information Ratio	0,69	0,58	0,42	0,20	1,27
Benchmark:					
Afkast (%)	1,78	3,21	3,35	-4,92	-0,63
Sharpe Ratio	-0,76	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33
Standardafvigelse (%)	1,71	1,69	1,52	1,19	0,47

Korte Danske Obligationer Akk. W
Andelsklasse under Korte Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.454	3.931
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-105	-117
Klassens resultat	**2.349**	**3.814**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	2.349	3.814
I alt disponeret	**2.349**	**3.814**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	68.718	87.945	75.414	92.509
Emissioner i året	36.468	47.409	13.468	17.014
Indløsninger i året	-41.465	-54.010	-20.164	-25.405
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		10		13
Overført fra resultatopgørelsen		2.349		3.814
Formue ultimo	**63.721**	**83.703**	**68.718**	**87.945**

2 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	2.349	3.814	6.267	-7.372	-378
Investorernes formue (t.kr.)	83.703	87.945	92.509	143.496	79.163
Cirkulerende andele (t.kr.)	63.721	68.718	75.414	122.370	63.773
Indre værdi	131,36	126,14	122,67	117,26	124,13
Omkostninger (%)	0,26	0,28	0,25	0,26	0,38
Afkast (%)	2,64	4,33	4,61	-5,54	-0,51
Sharpe ratio	-0,37	-0,39	-0,45	-0,62	0,66
Standardafvigelse (%)	2,09	2,12	1,96	1,65	0,76
Tracking error (%)	0,74	0,80	0,77	0,73	0,48
Information Ratio	0,70	0,59	0,46	0,26	1,36
Benchmark:					
Afkast (%)	1,78	3,21	3,35	-4,92	-0,63
Sharpe Ratio	-0,76	-0,77	-0,81	-1,02	-0,33
Standardafvigelse (%)	1,71	1,69	1,52	1,19	0,47

Korte HY Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Oktober 2018
Risikoklasse: 2
Benchmark: t ICE BofA 1–3 Year BB-B
Global High Yield Excluding Perpetual Custom Index afdækket til DKK
Fondskode: Klasse A DK0061066255
Fondskode: Klasse W DK0061066339
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S / Royal London Asset Management

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet gennemsnitlig løbetid på mellem 0 og 3 år.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Afdelingen kan maksimalt placere 20% af formuen i værdipapirer, der har en rating på BBB- eller derover. Såfremt værdipapiret har en rating kan maksimalt 10% af afdelingens formue være placeret i værdipapirer, der har en rating på CCC eller derunder.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end DKK og EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt

Målet for andelsklassen er at opnå et afkast, som er bedre end den danske referencerente CIBOR 3M tillagt 1 procentpoint. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 5 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 3,88% i andelsklasse A og 3,98% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 3,61%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	139.591	202.454
	I alt renter og udbytter	**139.591**	**202.454**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-215.332	216.362
	Afledte finansielle instrumenter	195.596	-207.882
	Valutakonti	12.591	-42.088
2	Handelsomkostninger	-6	-6
	I alt kursgevinster og -tab	**-7.151**	**-33.614**
	I alt indtægter	**132.440**	**168.840**
3	Administrationsomkostninger	-24.076	-33.680
	Årets nettoresultat	**108.364**	**135.160**
	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	55.934	-23.431
	Overført fra sidste år	-155.243	-93.641
	I alt formuebevægelser	**-99.309**	**-117.072**
	Til disposition	**9.055**	**18.088**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	260.244	-155.243
	Foreslået udlodning	259.053	0
	Overført til udlodning næste år	1.191	-155.243
	Overført til formue	-251.189	173.331
	I alt disponeret	**9.055**	**18.088**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	157.026	9.917
	Indestående i andre pengeinstitutter	19	22
4	**I alt likvide midler**	**157.045**	**9.939**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.794.648	2.605.456
	Unoterede obligationer	468.552	978.453
4	**I alt obligationer**	**2.263.200**	**3.583.909**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	22.355	64
4,5	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**22.355**	**64**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	30.334	45.899
	Andre tilgodehavender	0	317
	I alt andre aktiver	**30.334**	**46.216**
	Aktiver i alt	**2.472.934**	**3.640.128**
	Passiver		
6	**Investorernes formue**	**2.464.256**	**3.511.341**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.213	121.469
4,5	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**3.213**	**121.469**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.465	7.318
	I alt anden gæld	**5.465**	**7.318**
	Passiver i alt	**2.472.934**	**3.640.128**

10 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	1.774	4.086
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	98.464	130.270
	Unoterede obligationer	39.079	68.091
	Andre aktiver	274	7
	I alt renteindtægter	**139.591**	**202.454**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-12	-12
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	6
	I alt handelsomkostninger	**-6**	**-6**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	4.097	115	4.212	5.802	163	5.965
	Investeringsforvaltning	18.583	0	18.583	26.244	0	26.244
	Distribution, markedsføring og formidling	1.253	28	1.281	1.328	143	1.471
	I alt administrationsomkostninger	**23.933**	**143**	**24.076**	**33.374**	**306**	**33.680**

4	**Finansielle Instrumenter**	**2025**	**2024**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	72,8%	74,2%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	19,0%	27,9%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,8%	-3,5%
	Andre aktiver og passiver	7,4%	1,4%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	11%	9%
Ingen rating	82%	95%
Andre inklusiv kontanter	7%	-4%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	77%	61%
Varighed 2-5 år	16%	42%
Varighed > 5 år	0%	0%
Andre inklusiv kontanter	7%	-3%

Noter

5 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Aktiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	22.355	0	64
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	**0**	**22.355**	**0**	**64**
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	3.213	0	121.469
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**0**	**3.213**	**0**	**121.469**

6 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	3.511.341	5.433.967
Emissioner i året	321.889	440.680
Indløsninger i året	-1.481.968	-2.508.607
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	4.630	10.141
Udlodningsregulering	-55.934	23.431
Overført udlodning fra sidste år	155.243	93.641
Overført udlodning til næste år	1.191	-155.243
Foreslået udlodning	259.053	0
Overført fra resultatopgørelsen	-251.189	173.331
Formue ultimo	**2.464.256**	**3.511.341**

10 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	108.364	135.160	301.975	-625.177	193.303
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	2.464.256	3.511.341	5.433.967	5.460.465	9.971.948

Korte HY Obligationer Royal London A
Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	48.902	49.506
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-526	-534
Distribution, markedsføring og formidling	-1.253	-1.328
Klassens resultat	**47.123**	**47.644**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	10.129	-2.346
Overført fra sidste år	-11.716	-26.761
I alt formuebevægelser	**-1.587**	**-29.107**
Til disposition	**45.536**	**18.537**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	125.880	-11.716
Foreslået udlodning	125.190	0
Overført til udlodning næste år	690	-11.716
Overført til formue	-80.344	30.253
I alt disponeret	**45.536**	**18.537**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.194.174	1.236.871	1.478.191	1.476.126
Emissioner i året	146.525	153.984	75.521	77.082
Indløsninger i året	-232.821	-246.502	-359.538	-364.900
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		563		919
Udlodningsregulering		-10.129		2.346
Overført udlodning fra sidste år		11.716		26.761
Overført udlodning til næste år		690		-11.716
Foreslået udlodning		125.190		0
Overført fra resultatopgørelsen		-80.344		30.253
Formue ultimo	**1.107.878**	**1.192.039**	**1.194.174**	**1.236.871**

2	**Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
		(t.kr.)	**(t.kr.)**
	Tab overført fra sidste år	-11.715	-26.762
	Renter og udbytter	61.147	66.604
	Kursgevinster til udlodning	97.825	-53.904
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-10.849	2.346
	Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**136.408**	**-11.716**
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-11.248	-11.920
	Udlodningsregulering administrationsomkostninger	720	1.003
	Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	10.917
	I alt rådighed for udlodning	**125.880**	**-11.716**

3	**Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
	Årets nettoresultat (t.kr.)	47.123	47.644	91.092	-105.408	36.032
	Investorernes formue (t.kr.)	1.192.039	1.236.871	1.476.126	1.670.486	1.949.430
	Cirkulerende andele (t.kr.)	1.107.878	1.195.174	1.478.191	1.773.874	1.963.230
	Indre værdi	107,60	103,49	99,86	94,17	99,30
	Udlodning (%)	11,30	0,00	0,00	0,00	0,00
	Omkostninger (%)	0,90	0,90	0,81	0,82	0,81
	Afkast (%)	3,88	3,72	6,04	-5,21	2,15
	Sharpe ratio	0,06	-0,02	0,12	0,03	0,42
	Standardafvigelse (%)	3,82	5,37	5,40	5,84	5,07
	Tracking error (%)	3,74	5,30	5,36	5,84	5,07
	Information Ratio	-0,26	-0,23	-0,09	-0,16	0,21
	Benchmark:					
	Afkast (%)	3,61	4,62	4,57	1,62	0,76
	Sharpe Ratio	2,43	2,11	2,50	6,07	38,29
	Standardafvigelse (%)	0,49	0,52	0,45	0,18	0,03

Korte HY Obligationer Royal London W
Andelsklasse under Korte HY Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	61.952	88.760
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-712	-1.242
Klassens resultat	**61.240**	**87.518**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	45.806	-21.085
Overført fra sidste år	-21.020	-66.880
I alt formuebevægelser	**24.786**	**-87.965**
Til disposition	**86.026**	**-447**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	134.364	-21.020
Foreslået udlodning	133.863	0
Overført til udlodning næste år	501	-21.020
Overført til formue	-48.338	20.573
I alt disponeret	**86.026**	**-447**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	2.182.936	2.274.470	3.943.568	3.957.841
Emissioner i året	158.651	167.905	356.652	363.596
Indløsninger i året	-1.167.347	-1.235.466	-2.117.284	-2.143.706
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		4.069		9.221
Udlodningsregulering		-45.806		21.085
Overført udlodning fra sidste år		21.020		66.880
Overført udlodning til næste år		501		-21.020
Foreslået udlodning		133.863		0
Overført fra resultatopgørelsen		-48.338		20.573
Formue ultimo	**1.174.240**	**1.272.218**	**2.182.936**	**2.274.470**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-21.021	-66.880
Renter og udbytter	78.444	135.850
Kursgevinster til udlodning	135.575	-111.075
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-48.633	21.085
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**144.365**	**-21.020**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-12.828	-21.759
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	2.827	3.811
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	17.948
I alt rådighed for udlodning	**134.364**	**-21.020**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	61.240	87.518	210.884	-519.769	157.271
Investorernes formue (t.kr.)	1.272.218	2.274.470	3.957.841	3.789.978	8.022.517
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.174.240	2.182.936	3.943.568	4.008.142	8.055.734
Indre værdi	108,34	104,19	100,36	94,56	99,59
Udlodning (%)	11,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,80	0,80	0,72	0,74	0,70
Afkast (%)	3,98	3,82	6,14	0,05	2,25
Sharpe ratio	0,08	0,00	0,14	5,85	0,45
Standardafvigelse (%)	3,82	5,37	5,40	5,85	5,07
Tracking error (%)	3,74	5,30	5,36	5,84	5,07
Information Ratio	-0,23	-0,21	-0,06	-0,14	0,24
Benchmark:					
Afkast (%)	3,61	4,62	4,57	1,62	0,76
Sharpe Ratio	2,43	2,11	2,50	6,07	38,29
Standardafvigelse (%)	0,49	0,52	0,45	0,18	0,03

Lange Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: September 2001
Risikoklasse: 2
Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.
Fondskode: Klasse A DK0016109531
Fondskode: Klasse W DK0060822542
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 0,99% i andelsklasse A og 1,12% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på -0,48%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	239.192	196.131
	I alt renter og udbytter	**239.192**	**196.131**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-90.523	277.722
2	Handelsomkostninger	-3	-5
	I alt kursgevinster og -tab	**-90.526**	**277.717**
	I alt indtægter	**148.666**	**473.848**
3	Administrationsomkostninger	-36.092	-30.921
	Årets nettoresultat	**112.574**	**442.927**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	21.390	45.351
	Overført fra sidste år	-3.018	-177.104
	I alt formuebevægelser	**18.372**	**-131.753**
	Til disposition	**130.946**	**311.174**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	322.208	-3.018
	Foreslået udlodning	314.448	0
	Overført til udlodning næste år	7.760	-3.018
	Overført til formue	-191.262	314.192
	I alt disponeret	**130.946**	**311.174**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.201	6.788
	Indestående i andre pengeinstitutter	18	16
4	**I alt likvide midler**	**3.219**	**6.804**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.735.391	9.490.145
4	**I alt obligationer**	**9.735.391**	**9.490.145**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	69.146	69.079
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	118.674	117.163
	I alt andre aktiver	**187.820**	**186.242**
	Aktiver i alt	**9.926.430**	**9.683.191**
	Passiver		
5	**Investorernes formue**	**9.911.871**	**9.603.701**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	9.310	8.672
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.249	70.818
	I alt anden gæld	**14.559**	**79.490**
	Passiver i alt	**9.926.430**	**9.683.191**

6 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	857	815
	Noterede obligationer fra danske udstedere	238.297	195.316
	Andre aktiver	38	0
	I alt renteindtægter	**239.192**	**196.131**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-13	-14
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	9
	I alt handelsomkostninger	**-3**	**-5**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	13.079	259	13.338	11.223	312	11.535
	Investeringsforvaltning	20.987	0	20.987	17.328	0	17.328
	Distribution, markedsføring og formidling	1.656	111	1.767	1.690	368	2.058
	I alt administrationsomkostninger	**35.722**	**370**	**36.092**	**30.241**	**680**	**30.921**

4	**Finansielle Instrumenter**	**2025**	**2024**
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2%	98,8%
	Andre aktiver og passiver	1,8%	1,2%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	73%	77%
Ingen rating	26%	22%
Andre inklusiv kontanter	1%	1%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	3%	10%
Varighed 2-5 år	32%	48%
Varighed > 5 år	65%	41%
Andre inklusiv kontanter	0%	1%

Noter

5 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	9.603.701	6.972.609
Emissioner i året	2.366.583	3.125.983
Indløsninger i året	-2.174.225	-941.632
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	3.238	3.814
Udlodningsregulering	-21.390	-45.351
Overført udlodning fra sidste år	3.018	177.104
Overført udlodning til næste år	7.760	-3.018
Foreslået udlodning	314.448	0
Overført fra resultatopgørelsen	-191.262	314.192
Formue ultimo	**9.911.871**	**9.603.701**

6 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	112.574	442.927	404.370	-398.374	-198.691
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	9.911.871	9.603.701	6.972.609	3.341.758	2.645.861

Lange Danske Obligationer A
Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.771	77.224
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-734	-767
Distribution, markedsføring og formidling	-1.656	-1.690
Klassens resultat	**16.381**	**74.767**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	2.467	721
Overført fra sidste år	-3.018	-44.394
I alt formuebevægelser	**-551**	**-43.673**
Til disposition	**15.830**	**31.094**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	47.879	-3.018
Foreslået udlodning	47.103	0
Overført til udlodning næste år	776	-3.018
Overført til formue	-32.049	34.112
I alt disponeret	**15.830**	**31.094**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	Cirk. beviser	**2025 (t.kr.) Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	1.945.941	1.733.920	1.919.996	1.636.814
Emissioner i året	229.748	206.333	190.154	164.171
Indløsninger i året	-431.101	-386.743	-164.209	-141.948
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		76		116
Udlodningsregulering		-2.467		-721
Overført udlodning fra sidste år		3.018		44.394
Overført udlodning til næste år		776		-3.018
Foreslået udlodning		47.103		0
Overført fra resultatopgørelsen		-32.049		34.112
Formue ultimo	**1.744.588**	**1.569.967**	**1.945.941**	**1.733.920**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-3.018	-44.394
Renter og udbytter	37.771	38.303
Kursgevinster til udlodning	22.961	3.794
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.893	-721
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**54.821**	**-3.018**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.368	-7.624
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	426	24
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	7.600
I alt rådighed for udlodning	**47.879**	**-3.018**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	16.381	74.767	99.314	-233.091	-64.173
Investorernes formue (t.kr.)	1.569.967	1.733.920	1.636.814	1.295.712	1.694.169
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.744.588	1.945.941	1.919.996	1.624.307	1.799.507
Indre værdi	89,99	89,06	85,25	79,77	94,15
Udlodning (%)	2,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,44	0,45	0,45	0,48	0,52
Afkast (%)	0,99	4,52	6,87	-15,28	-2,97
Sharpe ratio	-0,62	-0,50	-0,43	-0,53	0,48
Standardafvigelse (%)	5,36	5,55	5,45	5,04	2,86
Tracking error (%)	1,68	1,79	1,70	1,66	1,10
Information Ratio	0,10	-0,02	-0,12	-0,32	0,38
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,48	3,33	5,59	-13,70	-1,89
Sharpe Ratio	-0,68	-0,52	-0,42	-0,48	0,36
Standardafvigelse (%)	5,15	5,20	5,04	4,52	2,62

Lange Danske Obligationer W
Andelsklasse under Lange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	98.354	370.097
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.160	-1.936
Klassens resultat	**96.194**	**368.161**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	18.923	44.926
Overført fra sidste år	0	-132.710
I alt formuebevægelser	**18.923**	**-87.784**
Til disposition	**115.117**	**280.377**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	274.329	0
Foreslået udlodning	267.345	0
Overført til udlodning næste år	6.984	0
Overført til formue	-159.212	280.377
I alt disponeret	**115.117**	**280.377**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	8.794.236	7.869.781	6.239.356	5.335.794
Emissioner i året	2.407.859	2.160.250	3.448.636	2.961.812
Indløsninger i året	-1.983.319	-1.787.483	-893.756	-799.684
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		3.161		3.698
Udlodningsregulering		-18.923		-44.926
Overført udlodning fra sidste år		0		132.710
Overført udlodning til næste år		6.984		0
Foreslået udlodning		267.345		0
Overført fra resultatopgørelsen		-159.212		280.377
Formue ultimo	**9.218.776**	**8.341.903**	**8.794.236**	**7.869.781**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	0	-132.710
Renter og udbytter	201.422	157.829
Kursgevinster til udlodning	120.554	22.039
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-20.769	-44.630
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**301.207**	**2.528**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-28.724	-23.297
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	1.846	-2.296
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	23.065
I alt rådighed for udlodning	**274.329**	**0**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	96.194	368.161	305.056	-165.284	-134.520
Investorernes formue (t.kr.)	8.341.903	7.869.781	5.335.794	2.046.046	951.693
Cirkulerende andele (t.kr.)	9.218.777	8.794.236	6.239.356	2.559.755	1.009.761
Indre værdi	90,49	89,48	85,52	79,93	94,25
Udlodning (%)	2,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,33	0,33	0,34	0,33	0,41
Afkast (%)	1,12	4,64	6,99	-15,20	-2,87
Sharpe ratio	-0,60	-0,48	-0,40	-0,51	0,53
Standardafvigelse (%)	5,36	5,55	5,46	5,05	2,86
Tracking error (%)	1,68	1,79	1,70	1,66	1,09
Information Ratio	0,17	0,04	-0,05	-0,24	0,51
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,48	3,33	5,59	-13,70	-1,89
Sharpe Ratio	-0,68	-0,52	-0,42	-0,48	0,36
Standardafvigelse (%)	5,15	5,20	5,04	4,52	2,62

Lange Danske Obligationer Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: November 2019
Risikoklasse: 2
Benchmark: Nordea DK Bond CM 6Y Gov.
Fondskode: Klasse A DK0061151016
Fondskode: Klasse W DK0061151289
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet lang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Nordea DK Bond CM 6Y Gov.

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 1,00% i andelsklasse A og 1,15% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på -0,48%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	66.197	53.956
	I alt renter og udbytter	**66.197**	**53.956**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-21.596	80.207
2	Handelsomkostninger	-3	-2
	I alt kursgevinster og -tab	**-21.599**	**80.205**
	I alt indtægter	**44.598**	**134.161**
3	Administrationsomkostninger	-10.606	-9.024
	Årets nettoresultat	**33.992**	**125.137**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	33.992	125.137
	I alt disponeret	**33.992**	**125.137**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.862	10.616
	Indestående i andre pengeinstitutter	12	26
4	**I alt likvide midler**	**1.874**	**10.642**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.632.762	2.789.008
4	**I alt obligationer**	**2.632.762**	**2.789.008**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	18.724	20.616
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	34.337	33.008
	I alt andre aktiver	**53.061**	**53.624**
	Aktiver i alt	**2.687.697**	**2.853.274**
	Passiver		
5	**Investorernes formue**	**2.684.218**	**2.817.623**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.559	2.513
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	920	33.138
	I alt anden gæld	**3.479**	**35.651**
	Passiver i alt	**2.687.697**	**2.853.274**

6 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	313	276
	Noterede obligationer fra danske udstedere	65.873	53.680
	Andre aktiver	11	0
	I alt renteindtægter	**66.197**	**53.956**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-8	-8
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	6
	I alt handelsomkostninger	**-3**	**-2**

3 **Administrationsomkostninger**

	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
	direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
Administration	4.073	91	4.164	3.539	102	3.641
Investeringsforvaltning	5.934	0	5.934	4.857	0	4.857
Distribution, markedsføring og formidling	478	30	508	423	103	526
I alt administrationsomkostninger	**10.485**	**121**	**10.606**	**8.819**	**205**	**9.024**

4	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1%	99,0%
	Andre aktiver og passiver	1,9%	1,0%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	73%	77%
Ingen rating	26%	22%
Andre inklusiv kontanter	1%	1%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	3%	10%
Varighed 2-5 år	31%	48%
Varighed > 5 år	65%	41%
Andre inklusiv kontanter	1%	1%

Noter

5	**Investorernes formue**	**2025 (t.kr.) Formue-værdi**	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
	Formue primo	2.817.623	1.919.552
	Emissioner i året	451.586	1.041.877
	Indløsninger i året	-619.537	-270.037
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	554	1.094
	Overført fra resultatopgørelsen	33.992	125.137
	Formue ultimo	**2.684.218**	**2.817.623**

6	**Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
	Årets nettoresultat (t.kr.)	33.992	125.137	108.306	-127.334	-26.325
	Investorernes formue ultimo (t.kr.)	2.684.218	2.817.623	1.919.552	1.023.116	657.818

Lange Danske Obligationer Akk. A
Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.274	18.674
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-356	-338
Distribution, markedsføring og formidling	-478	-423
Klassens resultat	**4.440**	**17.913**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	4.440	17.913
I alt disponeret	**4.440**	**17.913**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	496.725	459.563	457.129	404.590
Emissioner i året	158.901	148.094	125.782	113.755
Indløsninger i året	-122.916	-114.420	-86.186	-76.775
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		102		80
Overført fra resultatopgørelsen		4.440		17.913
Formue ultimo	**532.710**	**497.779**	**496.725**	**459.563**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	4.440	17.913	21.535	-30.418	-9.726
Investorernes formue (t.kr.)	497.779	459.563	404.590	197.017	203.353
Cirkulerende andele (t.kr.)	532.710	496.725	457.129	236.973	208.194
Indre værdi	93,44	92,52	88,51	83,14	97,67
Omkostninger (%)	0,48	0,49	0,51	0,55	0,56
Afkast (%)	1,00	4,53	6,46	-14,85	-3,13
Sharpe ratio	-0,62	-0,50	-0,62	-0,97	
Standardafvigelse (%)	5,33	5,53	5,90	6,08	
Tracking error (%)	1,63	1,75	1,81	1,98	
Information Ratio	0,10	-0,03	-0,19	-0,37	
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,48	3,33	5,59	-13,70	-1,89
Sharpe Ratio	-0,68	-0,52	-0,62	-0,97	
Standardafvigelse (%)	5,15	5,20	5,40	5,30	

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Lange Danske Obligationer Akk. W
Andelsklasse under Lange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	30.322	107.995
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-770	-771
Klassens resultat	**29.552**	**107.224**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	29.552	107.224
I alt disponeret	**29.552**	**107.224**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	2.529.155	2.358.060	1.700.946	1.514.963
Emissioner i året	324.965	303.492	1.039.813	928.122
Indløsninger i året	-535.719	-505.117	-211.604	-193.262
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		452		1.013
Overført fra resultatopgørelsen		29.552		107.224
Formue ultimo	**2.318.401**	**2.186.439**	**2.529.155**	**2.358.060**

2 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	29.552	107.224	86.772	-96.916	-16.600
Investorernes formue (t.kr.)	2.186.439	2.358.060	1.514.963	826.099	454.465
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.318.401	2.529.155	1.700.946	988.953	464.122
Indre værdi	94,31	93,24	89,07	83,53	97,92
Omkostninger (%)	0,33	0,35	0,36	0,37	0,41
Afkast (%)	1,15	4,68	6,62	-14,72	-2,98
Sharpe ratio	-0,59	-0,47	-0,60	-0,94	0,45
Standardafvigelse (%)	5,33	5,52	5,90	6,08	
Tracking error (%)	1,64	1,76	1,82	1,99	
Information Ratio	0,19	0,06	-0,10	-0,29	
Benchmark:					
Afkast (%)	-0,48	3,33	5,59	-13,70	-1,89
Sharpe Ratio	-0,68	-0,52	-0,62	-0,97	
Standardafvigelse (%)	5,15	5,20	5,40	5,30	

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Mellemlange Danske Obligationer KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: December 1995
Risikoklasse: 2
Benchmark: 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.
Fondskode: Klasse A DK0015908719
Fondskode: Klasse W DK0060821817
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellemlang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er af opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellemlang løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 2,37% i andelsklasse A og 2,44% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,28%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	60.394	73.540
	I alt renter og udbytter	**60.394**	**73.540**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	7.192	71.723
2	Handelsomkostninger	-1	-1
	I alt kursgevinster og -tab	**7.191**	**71.722**
	I alt indtægter	**67.585**	**145.262**
3	Administrationsomkostninger	-7.845	-9.897
	Årets nettoresultat	**59.740**	**135.365**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-30.538	-15.223
	Overført fra sidste år	-125.899	-166.433
	I alt formuebevægelser	**-156.437**	**-181.656**
	Til disposition	**-96.697**	**-46.291**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	-18.920	-125.899
	Foreslået udlodning	0	0
	Overført til udlodning næste år	-18.920	-125.899
	Overført til formue	-77.777	79.608
	I alt disponeret	**-96.697**	**-46.291**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.555	131.725
	Indestående i andre pengeinstitutter	22	22
4	**I alt likvide midler**	**7.577**	**131.747**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.475.298	2.565.919
4	**I alt obligationer**	**1.475.298**	**2.565.919**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	12.391	23.182
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	59.951	34.710
	I alt andre aktiver	**72.342**	**57.892**
	Aktiver i alt	**1.555.217**	**2.755.558**
	Passiver		
5	**Investorernes formue**	**1.553.276**	**2.753.118**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.835	2.439
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	106	1
	I alt anden gæld	**1.941**	**2.440**
	Passiver i alt	**1.555.217**	**2.755.558**

6 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	736	929
	Noterede obligationer fra danske udstedere	59.649	72.611
	I alt renteindtægter	**60.394**	**73.540**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-7	-6
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	5
	I alt handelsomkostninger	**-1**	**-1**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	3.225	80	3.305	4.358	117	4.475
	Investeringsforvaltning	4.230	0	4.230	5.039	0	5.039
	Distribution, markedsføring og formidling	293	17	310	274	109	383
	I alt administrationsomkostninger	**7.748**	**97**	**7.845**	**9.671**	**226**	**9.897**

4	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,0%	93,2%
	Andre aktiver og passiver	5,0%	6,8%

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

	Formue fordelt på kreditværdighed		
	Investment grade AAA-BBB	89%	87%
	Ingen rating	7%	7%
	Andre inklusiv kontanter	4%	6%
	Formue fordelt på varighed		
	Varighed < 2 år	20%	29%
	Varighed 2-5 år	44%	51%
	Varighed > 5 år	31%	14%
	Andre inklusiv kontanter	5%	6%

Noter

5 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	2024 (t.kr.) Formue-værdi
Formue primo	2.753.118	2.939.243
Emissioner i året	344.138	567.998
Indløsninger i året	-1.604.997	-890.747
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	1.277	1.259
Udlodningsregulering	30.538	15.223
Overført udlodning fra sidste år	125.899	166.433
Overført udlodning til næste år	-18.920	-125.899
Foreslået udlodning	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	-77.777	79.608
Formue ultimo	**1.553.276**	**2.753.118**

6 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	59.740	135.365	191.247	-563.472	-88.665
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.553.276	2.753.118	2.939.243	5.597.984	4.418.972

Mellemlange Danske Obligationer A
Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.275	25.327
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-289	-357
Distribution, markedsføring og formidling	-293	-274
Klassens resultat	**13.693**	**24.696**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	393	1.310
Overført fra sidste år	-26.309	-29.377
I alt formuebevægelser	**-25.916**	**-28.067**
Til disposition	**-12.223**	**-3.371**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-6.139	-26.309
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-6.139	-26.309
Overført til formue	-6.084	22.938
I alt disponeret	**-12.223**	**-3.371**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	Cirk. beviser	**2025 (t.kr.) Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	561.287	569.811	534.755	519.227
Emissioner i året	153.056	157.360	79.267	78.228
Indløsninger i året	-148.370	-152.760	-52.735	-52.377
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		67		37
Udlodningsregulering		-393		-1.310
Overført udlodning fra sidste år		26.309		29.377
Overført udlodning til næste år		-6.139		-26.309
Overført fra resultatopgørelsen		-6.084		22.938
Formue ultimo	**565.973**	**588.171**	**561.287**	**569.811**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-26.309	-29.377
Renter og udbytter	14.201	13.593
Kursgevinster til udlodning	6.362	-9.215
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-393	-1.310
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**-6.139**	**-26.309**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.201	-2.151
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	18	-32
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	2.183	2.183
I alt rådighed for udlodning	**-6.139**	**-26.309**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	13.693	24.696	25.746	-37.675	-12.022
Investorernes formue (t.kr.)	588.171	569.811	519.227	429.874	329.855
Cirkulerende andele (t.kr.)	565.973	561.287	534.755	466.922	321.079
Indre værdi	103,92	101,52	97,10	92,07	102,73
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,38	0,39	0,44	0,43	0,43
Afkast (%)	2,37	4,55	5,46	-10,33	-3,03
Sharpe ratio	-0,55	-0,46	-0,59	-0,91	
Standardafvigelse (%)	3,94	4,12	4,42	4,56	
Tracking error (%)	0,78	0,79	0,82	0,86	
Information Ratio	0,00	0,01	-0,16	-0,53	
Benchmark:					
Afkast (%)	2,28	3,95	4,58	-8,90	-3,09
Sharpe Ratio	-0,56	-0,48	-0,57	-0,81	
Standardafvigelse (%)	3,88	4,02	4,36	4,60	

Mellemlange Danske Obligationer W
Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	46.493	111.728
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-446	-1.060
Klassens resultat	**46.047**	**110.668**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-30.931	-16.534
Overført fra sidste år	-99.590	-137.056
I alt formuebevægelser	**-130.521**	**-153.590**
Til disposition	**-84.474**	**-42.922**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	-12.781	-99.590
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-12.781	-99.590
Overført til formue	-71.693	56.668
I alt disponeret	**-84.474**	**-42.922**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	2.128.745	2.183.307	2.468.790	2.420.016
Emissioner i året	180.283	186.778	491.090	489.769
Indløsninger i året	-1.390.479	-1.452.238	-831.135	-838.369
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		1.210		1.223
Udlodningsregulering		30.931		16.534
Overført udlodning fra sidste år		99.590		137.056
Overført udlodning til næste år		-12.781		-99.590
Foreslået udlodning		0		0
Overført fra resultatopgørelsen		-71.693		56.668
Formue ultimo	**918.549**	**965.104**	**2.128.745**	**2.183.307**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-99.590	-137.057
Renter og udbytter	46.193	59.947
Kursgevinster til udlodning	9.685	-39.014
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	30.931	16.534
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**-12.781**	**-99.590**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.644	-7.747
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	2.758	853
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	2.886	6.894
I alt rådighed for udlodning	**-12.781**	**-99.590**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	46.047	110.668	165.501	-525.797	-76.642
Investorernes formue (t.kr.)	965.104	2.183.307	2.420.016	5.168.111	4.089.117
Cirkulerende andele (t.kr.)	918.549	2.128.745	2.468.790	5.571.052	3.959.397
Indre værdi	105,07	102,56	98,02	92,77	103,28
Udlodning (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger (%)	0,30	0,32	0,25	0,27	0,31
Afkast (%)	2,44	4,63	5,67	-10,19	-2,91
Sharpe ratio	-0,52	-0,43	-0,56	-0,88	
Standardafvigelse (%)	3,95	4,12	4,43	4,56	
Tracking error (%)	0,79	0,81	0,83	0,87	
Information Ratio	0,15	0,18	0,02	-0,37	
Benchmark:					
Afkast (%)	2,28	3,95	4,58	-8,90	-3,09
Sharpe Ratio	-0,56	-0,48	-0,57	-0,81	
Standardafvigelse (%)	3,88	4,02	4,36	4,60	

Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Afdelingsberetning
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: December 2023
Risikoklasse: 2
Benchmark: 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.
Fondskode: Klasse A DK0062500849
Fondskode: Klasse W DK0062500922
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i danske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og realkreditobligationer. Obligationerne i denne afdeling skal have en forventet mellemlang løbetid i gennemsnit.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen.

Målet for afdelingen er af opnå et afkast, som er bedre end et indeks for danske obligationer med mellemlang løbetid. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt 50% Nordea DK Bond CM 2Y Gov. og 50% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Revægtet månedligt.

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 2,24% i andelsklasse A og 2,29% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,28%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6.041	3.563
	I alt renter og udbytter	**6.041**	**3.563**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	392	3.797
	I alt kursgevinster og -tab	**392**	**3.797**
	I alt indtægter	**6.433**	**7.360**
3	Administrationsomkostninger	-1.071	-636
	Årets nettoresultat	**5.362**	**6.724**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	5.362	6.724
	I alt disponeret	**5.362**	**6.724**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.623	2.429
	Indestående i andre pengeinstitutter	25	18
4	**I alt likvide midler**	**2.648**	**2.447**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	399.167	87.540
4	**I alt obligationer**	**399.167**	**87.540**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.288	772
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.503	1.958
	I alt andre aktiver	**13.791**	**2.730**
	Aktiver i alt	**415.606**	**92.717**
	Passiver		
5	**Investorernes formue**	**415.294**	**92.568**
	Skyldige omkostninger	311	149
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
	I alt anden gæld	**312**	**149**
	Passiver i alt	**415.606**	**92.717**

6 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	140	293
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.900	3.270
	Andre aktiver	1	0
	I alt renteindtægter	**6.041**	**3.563**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-4	-2
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	2
	I alt handelsomkostninger	**0**	**0**

3 **Administrationsomkostninger**

	2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	513	31	544	358	25	383
Investeringsforvaltning	444	0	444	232	0	232
Distribution, markedsføring og formidling	78	5	83	17	4	21
I alt administrationsomkostninger	**1.035**	**36**	**1.071**	**607**	**29**	**636**

4	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1%	94,6%
	Andre aktiver og passiver	3,9%	5,4%
	Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.		
	Formue fordelt på kreditværdighed		
	Investment grade AAA-BBB	90%	87%
	Ingen rating	7%	8%
	Andre inklusiv kontanter	3%	5%
	Formue fordelt på varighed		
	Varighed < 2 år	26%	41%
	Varighed 2-5 år	39%	40%
	Varighed > 5 år	32%	15%
	Andre inklusiv kontanter	3%	5%

Noter

5 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	2024 (t.kr.) Formue-værdi
Formue primo	92.568	102.799
Emissioner i året	375.237	72.464
Indløsninger i året	-58.051	-89.565
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	178	146
Overført fra resultatopgørelsen	5.362	6.724
Formue ultimo	**415.294**	**92.568**

6 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	5.362	6.724	1.026
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	415.294	92.568	102.799

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12-31.12.2023.

Mellemlange Danske Obligationer Akk. A
Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.108	1.728
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-110	-82
Distribution, markedsføring og formidling	-78	-17
Klassens resultat	**3.920**	**1.629**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	3.920	1.629
I alt disponeret	**3.920**	**1.629**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	39.617	41.936	12.650	12.805
Emissioner i året	150.983	160.021	29.607	30.227
Indløsninger i året	-31.537	-33.873	-2.640	-2.750
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		136		25
Overført fra resultatopgørelsen		3.920		1.629
Formue ultimo	**159.063**	**172.140**	**39.617**	**41.936**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	3.920	1.629	141
Investorernes formue (t.kr.)	172.140	41.936	12.805
Cirkulerende andele (t.kr.)	159.063	39.617	12.650
Indre værdi	108,22	105,85	101,23
Omkostninger (%)	0,46	0,48	0,51
Afkast (%)	2,24	4,57	0,73
Benchmark:			
Afkast (%)	2,28	3,95	1,13

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12-31.12.2023.

**) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Mellemlange Danske Obligationer Akk. W
Andelsklasse under Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.536	5.224
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-93	-129
Klassens resultat	**1.443**	**5.095**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	1.443	5.095
I alt disponeret	**1.443**	**5.095**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	47.651	50.632	88.520	89.994
Emissioner i året	198.426	215.216	41.412	42.236
Indløsninger i året	-22.358	-24.177	-82.281	-86.816
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		40		123
Overført fra resultatopgørelsen		1.443		5.095
Formue ultimo	**223.719**	**243.154**	**47.651**	**50.632**

2 **Femårsoversigt****

	2025	2024	2023*
Årets nettoresultat (t.kr.)	1.443	5.095	887
Investorernes formue (t.kr.)	243.154	50.632	89.994
Cirkulerende andele (t.kr.)	223.719	47.651	88.520
Indre værdi	108,69	106,26	101,67
Omkostninger (%)	0,33	0,46	0,09
Afkast (%)	2,29	4,51	1,17
Benchmark:			
Afkast (%)	2,28	3,95	1,13

*) Regnskabsperioden omfatter 01.12-31.12.2023.

* *) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Value Globale Aktier KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2018
Risikoklasse: 4
Benchmark: MSCI World Value inkl. nettoudbytte opgjort i DKK.
Fondskode: Klasse A DK0060978716
Fondskode: Klasse W DK0060979284
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S / Brandes Investment Partners (Europe) Limited

Mål og Investeringspolitik
Afdelingens andelsklasser er UCITS-ETF'er, som er aktivt forvaltet.

Hovedparten af pengene investeres i aktier i virksomheder i hele verden, hvilket betyder, at der ikke er begrænsninger på andele i visse lande eller visse regioner.

Investeringsstrategien bygger på aktieudvælgelse, hvor fokus er på virksomheder, der er undervurderede i forhold til deres reelle værdi.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indkes for verdens aktiemarkeder. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt MSCI World Value inkl. nettoudbytte opgjort i DKK.

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

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 12,13% i andelsklasse A og 12,66% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 9,51%. Afkastet var fuldt tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en mindre tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	57	-18
2	Udbytter	6.855	11.799
	I alt renter og udbytter	**6.912**	**11.781**
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	22.669	43.453
	Valutakonti	-124	131
	Øvrige aktiver/passiver	-18	-17
3	Handelsomkostninger	-289	-366
	I alt kursgevinster og -tab	**22.238**	**43.202**
	I alt indtægter	**29.150**	**54.983**
4	Administrationsomkostninger	-3.646	-5.865
	Resultat før skat	**25.504**	**49.118**
5	Skat	-772	-1.118
	Årets nettoresultat	**24.732**	**48.000**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-16.134	21.322
	Overført fra sidste år	87	0
	I alt formuebevægelser	**-16.047**	**21.322**
	Til disposition	**8.685**	**69.322**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	56.079	47.011
	Foreslået udlodning	55.850	46.924
	Overført til udlodning næste år	229	87
	Overført til formue	-47.394	22.311
	I alt disponeret	**8.685**	**69.322**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.537	1.336
	Indestående i andre pengeinstitutter	24	26
6	**I alt likvide midler**	**6.561**	**1.362**
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	2.257
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	291.495	291.559
6	**I alt kapitalandele**	**291.495**	**293.816**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	519	410
	Andre tilgodehavender	462	668
	I alt andre aktiver	**981**	**1.078**
	Aktiver i alt	**299.037**	**296.256**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**297.967**	**294.882**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.069	1.374
	I alt anden gæld	**1.069**	**1.374**
	Passiver i alt	**299.036**	**296.256**

8 Femårsoversigt

Noter		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	54	-20
	Andre aktiver	3	2
	I alt renteindtægter	**57**	**-18**
2	**Udbytter**		
	Noterede aktier fra danske selskaber	59	0
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.796	11.799
	I alt udbytter	**6.855**	**11.799**
3	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-464	-501
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	175	135
	I alt handelsomkostninger	**-289**	**-366**

4	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	**fælles**	**i alt**	**direkte**	**fælles**	**i alt**
	Administration	740	306	1.046	871	287	1.158
	Investeringsforvaltning	2.033	0	2.033	3.705	0	3.705
	Distribution, markedsføring og formidling	564	3	567	989	13	1.002
	I alt administrationsomkostninger	**3.337**	**309**	**3.646**	**5.565**	**300**	**5.865**

5	**Skat**	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Ikke refunderbar skat	-772	-1.118
	I alt skat	**-772**	**-1.118**

6	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8%	99,6%
	Andre aktiver og passiver	2,2%	0,4%

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

Noter

Formue fordelt på lande	**2025**	**2024**
USA	42%	62%
Frankrig	12%	0%
Storbritannien	10%	4%
Hong Kong	5%	0%
Schweiz	3%	0%
Andre lande	28%	33%

Formue fordelt på sektorer		
Health Care	24%	9%
Financials	18%	19%
Information Technology	15%	22%
Consumer Staples	9%	0%
Non-Classified	7%	0%
Andre sektorer	27%	49%

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.) Formue-værdi	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	294.882	579.004
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser	-46.924	0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning	9.808	0
Emissioner i året	118.285	12.843
Indløsninger i året	-102.896	-345.208
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	80	243
Udlodningsregulering	16.134	-21.322
Overført udlodning fra sidste år	-87	0
Overført udlodning til næste år	229	87
Foreslået udlodning	55.850	46.924
Overført fra resultatopgørelsen	-47.394	22.311
Formue ultimo	**297.967**	**294.882**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	24.732	48.000	45.961	-116.328	568.444
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	297.967	294.882	579.004	638.889	2.131.249
Active share (%)	89,30	66,84	73,11	64,06	64,69

Value Globale Aktier Brandes A
Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.390	28.547
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-240	-287
Distribution, markedsføring og formidling	-564	-989
Klassens resultat	**16.586**	**27.271**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-11.514	6.914
Overført fra sidste år	39	0
I alt formuebevægelser	**-11.475**	**6.914**
Til disposition	**5.111**	**34.185**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	37.484	33.195
Foreslået udlodning	37.306	33.156
Overført til udlodning næste år	178	39
Overført til formue	-32.373	990
I alt disponeret	**5.111**	**34.185**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	Cirk. beviser	**2025 (t.kr.) Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**2024 (t.kr.) Formue-værdi**
Formue primo	200.945	209.205	273.534	256.587
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-33.156		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		9.808		0
Emissioner i året	89.885	85.699	10.689	10.563
Indløsninger i året	-88.080	-87.937	-83.278	-85.232
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		88		16
Udlodningsregulering		11.514		-6.914
Overført udlodning fra sidste år		-39		0
Overført udlodning til næste år		178		39
Foreslået udlodning		37.306		33.156
Overført fra resultatopgørelsen		-32.373		990
Formue ultimo	**202.750**	**200.293**	**200.945**	**209.205**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Udlodning overført fra sidste år	39	0
Renter og udbytter	4.895	5.796
Ikke refunderbar skat	-415	-780
Kursgevinster til udlodning	24.066	39.186
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	12.337	-7.659
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**40.922**	**36.543**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.615	-4.093
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-823	745
I alt rådighed for udlodning	**37.484**	**33.195**

3 **Femårsoversigt***	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	16.586	27.271	19.024	-25.524	55.666
Investorernes formue (t.kr.)	200.293	209.205	256.587	258.142	286.258
Cirkulerende andele (t.kr.)	202.750	200.945	273.534	251.237	244.320
Indre værdi	98,79	104,11	93,80	102,75	117,17
Udlodning (%)	18,40	16,50	0,00	16,30	8,50
Omkostninger (%)	1,94	1,65	1,67	1,68	1,62
Afkast (%)	12,13	10,99	7,44	-8,01	30,94
Sharpe ratio	0,62	0,19	0,13	0,10	1,68
Standardafvigelse (%)	12,39	19,14	21,00	23,54	0,02
Tracking error (%)	2,85	6,37	7,02	7,97	
Information Ratio	-0,24	-0,69	-0,71	-0,64	
Benchmark:					
Afkast (%)	9,51	13,21	12,64	-7,44	28,89
Sharpe Ratio	0,65	0,49	0,44	0,39	
Standardafvigelse (%)	13,03	16,08	17,43	18,86	

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Value Globale Aktier Brandes W
Andelsklasse under Value Globale Aktier KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.244	20.818
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-97	-90
Klassens resultat	**8.147**	**20.728**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	-4.620	14.408
Overført fra sidste år	48	0
I alt formuebevægelser	**-4.572**	**14.408**
Til disposition	**3.575**	**35.136**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	18.594	13.816
Foreslået udlodning	18.544	13.768
Overført til udlodning næste år	50	48
Overført til formue	-15.019	21.320
I alt disponeret	**3.575**	**35.136**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
		(t.kr.)		**(t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	80.989	85.677	339.765	322.417
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-13.768		0
Emissioner i året	33.171	32.587	2.271	2.280
Indløsninger i året	-17.069	-14.960	-261.047	-259.976
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		-8		228
Udlodningsregulering		4.620		-14.408
Overført udlodning fra sidste år		-48		0
Overført udlodning til næste år		50		48
Foreslået udlodning		18.544		13.768
Overført fra resultatopgørelsen		-15.019		21.320
Formue ultimo	**97.091**	**97.675**	**80.989**	**85.677**

2 **Til rådighed for udlodning**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	48	0
Renter og udbytter	2.086	5.984
Ikke refunderbar skat	-221	-533
Kursgevinster til udlodning	13.091	24.545
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.861	-15.178
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**19.865**	**14.818**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.030	-1.772
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-241	770
I alt rådighed for udlodning	**18.594**	**13.816**

3 **Femårsoversigt***

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	8.147	20.728	26.937	-90.804	512.778
Investorernes formue (t.kr.)	97.675	85.677	322.417	380.747	1.844.991
Cirkulerende andele (t.kr.)	97.091	80.989	339.765	366.914	1.560.691
Indre værdi	100,60	105,79	94,89	103,77	118,22
Udlodning (%)	19,10	17,00	0,00	16,90	5,90
Omkostninger (%)	1,46	1,17	1,08	1,14	1,06
Afkast (%)	12,66	11,48	8,08	-7,40	31,67
Sharpe ratio	0,67	0,21	0,16	0,12	1,12
Standardafvigelse (%)	12,39	19,13	20,99	23,53	0,02
Tracking error (%)	2,84	6,36	7,02	7,97	
Information Ratio	-0,05	-0,60	-0,63	-0,56	
Benchmark:					
Afkast (%)	9,51	13,21	12,64	-7,44	28,89
Sharpe Ratio	0,65	0,49	0,44	0,39	
Standardafvigelse (%)	13,03	16,08	17,43	18,86	

*) Visse nøgletal beregnes kun når afdelingen har 36 måneders historik.

Virksomhedsobligationer IG KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2003
Risikoklasse: 2
Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK
Fondskode: Klasse A DK0010296813
Fondskode: Klasse W DK0060822708
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker, forsikringsselskaber, industri- eller forsyningsvirksomheder. Virksomhedsobligationer giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en kreditkarakter, der ikke overholder dette krav.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for globale virksomhedsobligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 3%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 3,09% i andelsklasse A og 3,35% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,69%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	251.598	227.617
	I alt renter og udbytter	**251.598**	**227.617**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	55.204	166.311
	Afledte finansielle instrumenter	-25.470	-34.607
	Valutakonti	56	-286
2	Handelsomkostninger	-129	-115
	I alt kursgevinster og -tab	**29.661**	**131.303**
	I alt indtægter	**281.259**	**358.920**
3	Administrationsomkostninger	-49.259	-46.255
	Resultat før skat	**232.000**	**312.665**
4	Skat	-1.047	-320
	Årets nettoresultat	**230.953**	**312.345**
	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-14.687	18.477
	Overført fra sidste år	-65.937	-354.242
	I alt formuebevægelser	**-80.624**	**-335.765**
	Til disposition	**150.329**	**-23.420**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	200.304	-65.937
	Foreslået udlodning	198.651	0
	Overført til udlodning næste år	1.653	-65.937
	Overført til formue	-49.975	42.517
	I alt disponeret	**150.329**	**-23.420**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	117.349	276.842
	Indestående i andre pengeinstitutter	21	16
5	**I alt likvide midler**	**117.370**	**276.858**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.013	19.875
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.305.387	6.139.441
5	**I alt obligationer**	**4.310.400**	**6.159.316**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	452	484
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**452**	**484**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	67.466	101.170
	Andre tilgodehavender	213	55
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.439	0
	I alt andre aktiver	**69.118**	**101.225**
	Aktiver i alt	**4.497.340**	**6.537.883**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**4.483.192**	**6.514.993**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	339	9.325
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1.520
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**339**	**10.845**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	12.370	12.045
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.439	0
	I alt anden gæld	**13.809**	**12.045**
	Passiver i alt	**4.497.340**	**6.537.883**

8 Femårsoversigt

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	8.807	11.120
	Noterede obligationer fra danske udstedere	660	2.371
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	241.977	214.389
	Unoterede obligationer	0	28
	Andre aktiver	154	-291
	I alt renteindtægter	**251.598**	**227.617**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-173	-139
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	44	24
	I alt handelsomkostninger	**-129**	**-115**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	9.006	274	9.280	8.469	302	8.771
	Investeringsforvaltning	37.718	0	37.718	34.828	0	34.828
	Distribution, markedsføring og formidling	2.211	50	2.261	2.409	247	2.656
	I alt administrationsomkostninger	**48.935**	**324**	**49.259**	**45.706**	**549**	**46.255**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
4	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	-1.047	-320
	I alt skat	**-1.047**	**-320**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1%	94,4%
	Andre aktiver og passiver	3,9%	5,6%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	75%	88%
Non-investment grade BB-CCC	17%	6%
Ingen rating	5%	3%
Andre inklusiv kontanter	3%	4%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	14%	18%
Varighed 2-5 år	58%	52%
Varighed > 5 år	25%	26%
Andre inklusiv kontanter	3%	4%

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Aktiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	0	0	484
Futures	0	452	0	0
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	**0**	**452**	**0**	**484**
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	0	0	1.520
Futures	339	0	9.325	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**339**	**0**	**9.325**	**1.520**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	6.515.226	5.927.034
Emissioner i året	1.271.467	1.041.657
Indløsninger i året	-3.541.644	-768.538
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	7.190	2.728
Udlodningsregulering	14.687	-18.477
Overført udlodning fra sidste år	65.937	354.242
Overført udlodning til næste år	1.653	-65.937
Foreslået udlodning	198.651	0
Overført fra resultatopgørelsen	-49.975	42.517
Formue ultimo	**4.483.192**	**6.515.226**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	230.953	312.345	444.350	-669.232	-23.564
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	4.483.192	6.515.226	5.927.034	6.880.975	4.154.156

Virksomhedsobligationer IG A
Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.466	52.955
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-571	-586
Distribution, markedsføring og formidling	-2.211	-2.409
Klassens resultat	**30.684**	**49.960**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	1.619	-6.034
Overført fra sidste år	-10.103	-68.646
I alt formuebevægelser	**-8.484**	**-74.680**
Til disposition	**22.200**	**-24.720**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	42.039	-10.103
Foreslået udlodning	41.188	0
Overført til udlodning næste år	851	-10.103
Overført til formue	-19.839	-14.617
I alt disponeret	**22.200**	**-24.720**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	1.378.795	1.035.126	1.613.833	1.156.780
Emissioner i året	260.405	198.700	52.378	38.041
Indløsninger i året	-391.065	-298.647	-287.416	-209.731
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		81		76
Udlodningsregulering		-1.619		6.034
Overført udlodning fra sidste år		10.103		68.646
Overført udlodning til næste år		851		-10.103
Foreslået udlodning		41.188		0
Overført fra resultatopgørelsen		-19.839		-14.617
Formue ultimo	**1.248.135**	**965.944**	**1.378.795**	**1.035.126**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-10.103	-68.646
Renter og udbytter	36.873	39.240
Kursgevinster til udlodning	26.242	13.269
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.122	6.034
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**50.890**	**-10.103**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.354	10.228
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	503	-838
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	-9.390
I alt rådighed for udlodning	**42.039**	**-10.103**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	30.684	49.960	78.545	-188.104	-6.866
Investorernes formue (t.kr.)	965.944	1.035.089	1.156.780	1.142.946	1.408.999
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.248.135	1.378.795	1.613.833	1.708.384	1.768.714
Indre værdi	77,39	75,07	71,68	66,90	79,66
Udlodning (%)	3,30	0,00	0,00	0,00	2,40
Omkostninger (%)	0,93	0,93	0,96	0,84	0,79
Afkast (%)	3,09	4,73	7,14	-13,32	-0,48
Sharpe ratio	-0,37	-0,23	-0,07	-0,24	0,46
Standardafvigelse (%)	4,95	6,20	6,19	5,83	4,24
Tracking error (%)	0,47	0,48	0,46	0,46	0,40
Information Ratio	0,39	0,23	-0,08	0,09	-0,25
Benchmark:					
Afkast (%)	2,69	4,33	7,82	-13,67	-0,85
Sharpe Ratio	-0,39	-0,24	-0,07	-0,24	0,49
Standardafvigelse (%)	5,21	6,39	6,38	6,00	4,24

Virksomhedsobligationer IG W
Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	201.772	263.827
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-1.502	-1.440
Klassens resultat	**200.270**	**262.387**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	111.105	24.511
Overført fra sidste år	-55.834	-285.596
I alt formuebevægelser	**55.271**	**-261.085**
Til disposition	**255.541**	**1.302**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	158.264	-55.834
Foreslået udlodning	157.462	0
Overført til udlodning næste år	802	-55.834
Overført til formue	97.277	57.136
I alt disponeret	**255.541**	**1.302**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025		**2024**	
	(t.kr.)		**(t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	7.243.857	5.480.100	6.620.565	4.770.254
Emissioner i året	1.412.811	1.072.767	1.379.556	1.003.614
Indløsninger i året	-4.157.738	-3.242.997	-756.264	-558.807
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		7.108		2.652
Udlodningsregulering		-111.105		-24.511
Overført udlodning fra sidste år		55.834		285.596
Overført udlodning til næste år		802		-55.834
Foreslået udlodning		157.462		0
Overført fra resultatopgørelsen		97.277		57.136
Formue ultimo	**4.498.930**	**3.517.248**	**7.243.857**	**5.480.100**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	-55.834	-285.596
Renter og udbytter	213.830	188.058
Kursgevinster til udlodning	151.278	66.215
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-127.410	-24.511
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**181.864**	**-55.834**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-39.905	-36.028
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	16.305	-551
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	36.579
I alt rådighed for udlodning	**158.264**	**-55.834**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	200.270	262.387	365.805	-481.127	-16.699
Investorernes formue (t.kr.)	3.517.248	5.479.906	4.770.254	5.738.029	2.745.157
Cirkulerende andele (t.kr.)	4.498.930	7.243.857	6.620.565	8.554.127	3.437.921
Indre værdi	78,18	75,65	72,05	67,08	79,85
Udlodning (%)	3,50	0,00	0,00	0,00	2,60
Omkostninger (%)	0,68	0,69	0,69	0,58	0,57
Afkast (%)	3,35	4,99	7,41	-13,10	-0,24
Sharpe ratio	-0,32	-0,19	-0,03	-0,20	0,52
Standardafvigelse (%)	4,95	6,20	6,19	5,82	4,24
Tracking error (%)	0,46	0,48	0,46	0,46	0,40
Information Ratio	0,93	0,74	0,45	0,62	0,31
Benchmark:					
Afkast (%)	2,69	4,33	7,82	-13,67	-0,85
Sharpe Ratio	-0,39	-0,24	-0,07	-0,24	0,49
Standardafvigelse (%)	5,21	6,39	6,38	6,00	4,24

Virksomhedsobligationer IG Akk. KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Akkumulerende
Introduceret: Januar 2006
Risikoklasse: 2
Benchmark: Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK
Fondskode: Klasse A DK0060019636
Fondskode: Klasse W DK0060823433
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres i virksomhedsobligationer med god kreditværdighed. De er fx udstedt af banker, forsikringsselskaber, industri- eller forsyningsvirksomheder. Virksomhedsobligationer giver typisk en højere rente end danske og tyske statsobligationer, men har forøget risiko for tab.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal have en god karakter på BBB- eller derover. En mindre del kan dog have en kreditkarakter, der ikke overholder dette krav.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for globale virksomhedsobligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks. Dette er aktuelt Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 30% af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Derudover har afdelingen en minimumsandel af bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet på 3%.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 2,91% i andelsklasse A og 3,24% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 2,69%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	36.207	30.159
	I alt renter og udbytter	**36.207**	**30.159**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	6.043	19.350
	Afledte finansielle instrumenter	-3.817	-4.746
	Valutakonti	19	-45
2	Handelsomkostninger	-48	-26
	I alt kursgevinster og -tab	**2.197**	**14.533**
	I alt indtægter	**38.404**	**44.692**
3	Administrationsomkostninger	-7.614	-6.736
	Resultat før skat	**30.790**	**37.956**
4	Skat	-105	-67
	Årets nettoresultat	**30.685**	**37.889**
	Forslag til anvendelse		
	Overført til formue	30.685	37.889
	I alt disponeret	**30.685**	**37.889**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	31.330	46.385
	Indestående i andre pengeinstitutter	24	24
5	**I alt likvide midler**	**31.354**	**46.409**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.003	2.981
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	992.792	827.236
5	**I alt obligationer**	**993.795**	**830.217**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	15.593	13.693
	Andre tilgodehavender	25	14
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.325	0
	I alt andre aktiver	**18.943**	**13.707**
	Aktiver i alt	**1.044.092**	**890.333**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**1.038.659**	**887.182**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	123	1.161
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	220
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**123**	**1.381**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.985	1.770
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.325	0
	I alt anden gæld	**5.310**	**1.770**
	Passiver i alt	**1.044.092**	**890.333**

8 Femårsoversigt

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	1.205	1.488
	Noterede obligationer fra danske udstedere	91	409
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	34.904	28.252
	Unoterede obligationer	0	9
	Andre aktiver	7	1
	I alt renteindtægter	**36.207**	**30.159**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-55	-40
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	14
	I alt handelsomkostninger	**-48**	**-26**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	1.558	102	1.660	1.538	93	1.631
	Investeringsforvaltning	5.422	0	5.422	4.608	0	4.608
	Distribution, markedsføring og formidling	520	12	532	465	32	497
	I alt administrationsomkostninger	**7.500**	**114**	**7.614**	**6.611**	**125**	**6.736**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
4	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	-105	-67
	I alt skat	**-105**	**-67**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7%	93,4%
	Andre aktiver og passiver	4,3%	6,6%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	75%	88%
Non-investment grade BB-CCC	17%	5%
Ingen rating	5%	2%
Andre inklusiv kontanter	3%	5%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	14%	17%
Varighed 2-5 år	58%	52%
Varighed > 5 år	25%	26%
Andre inklusiv kontanter	3%	5%

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Passiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	0	0	220
Futures	123	0	1.161	0
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**123**	**0**	**1.161**	**220**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	887.182	1.040.357
Emissioner i året	232.376	195.973
Indløsninger i året	-111.881	-388.047
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	297	1.010
Overført fra resultatopgørelsen	30.685	37.889
Formue ultimo	**1.038.659**	**887.182**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	30.685	37.889	92.151	-135.344	-3.964
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	1.038.659	887.182	1.040.357	1.796.997	638.934

Virksomhedsobligationer IG Akk. A
Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.635	10.918
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-292	-279
Distribution, markedsføring og formidling	-520	-465
Klassens resultat	**6.823**	**10.174**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	6.823	10.174
I alt disponeret	**6.823**	**10.174**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	149.146	219.847	138.982	195.651
Emissioner i året	47.627	71.223	28.659	40.626
Indløsninger i året	-44.290	-66.664	-18.495	-26.616
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		87		12
Overført fra resultatopgørelsen		6.823		10.174
Formue ultimo	**152.483**	**231.316**	**149.146**	**219.847**

2 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	6.823	10.174	12.308	-21.909	-1.252
Investorernes formue (t.kr.)	231.316	219.847	195.651	140.753	178.821
Cirkulerende andele (t.kr.)	152.483	149.146	138.982	107.119	118.121
Indre værdi	151,70	147,40	140,77	131,40	151,39
Omkostninger (%)	1,01	1,02	1,07	0,87	0,82
Afkast (%)	2,91	4,71	7,14	-13,20	-0,66
Sharpe ratio	-0,38	-0,23	-0,07	-0,25	0,46
Standardafvigelse (%)	4,98	6,20	6,18	5,83	4,20
Tracking error (%)	0,42	0,44	0,42	0,41	0,40
Information Ratio	0,32	0,19	-0,10	0,07	-0,37
Benchmark:					
Afkast (%)	2,69	4,33	7,82	-13,67	-0,85
Sharpe Ratio	-0,39	-0,24	-0,07	-0,24	0,49
Standardafvigelse (%)	5,21	6,39	6,38	6,00	4,24

Virksomhedsobligationer IG Akk. W
Andelsklasse under Virksomhedsobligationer IG Akk KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.066	28.078
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-203	-362
Klassens resultat	**23.863**	**27.716**

Forslag til anvendelse		
Overført til formue	23.863	27.716
I alt disponeret	**23.863**	**27.716**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

		2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	444.400	667.335	590.727	844.706
Emissioner i året	105.994	161.153	105.862	155.347
Indløsninger i året	-29.631	-45.218	-252.189	-361.431
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		210		997
Overført fra resultatopgørelsen		23.863		27.716
Formue ultimo	**520.763**	**807.343**	**444.400**	**667.335**

2 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	23.863	27.716	79.843	-113.436	-2.711
Investorernes formue (t.kr.)	807.343	667.335	844.706	1.656.244	460.113
Cirkulerende andele (t.kr.)	520.763	444.400	590.727	1.245.018	300.993
Indre værdi	155,03	150,17	142,99	133,03	152,87
Omkostninger (%)	0,70	0,73	0,72	0,60	0,60
Afkast (%)	3,24	5,01	7,49	-13,00	-0,44
Sharpe ratio	-0,32	-0,19	-0,04	-0,21	0,50
Standardafvigelse (%)	4,99	6,21	6,19	5,83	4,20
Tracking error (%)	0,41	0,43	0,41	0,41	0,40
Information Ratio	1,00	0,79	0,48	0,59	0,14
Benchmark:					
Afkast (%)	2,69	4,33	7,82	-13,67	-0,85
Sharpe Ratio	-0,39	-0,24	-0,07	-0,24	0,49
Standardafvigelse (%)	5,21	6,39	6,38	6,00	4,24

Virksomhedsobligationer HY KL

Stamdata

Afdelingens profil
Klasse A: Børsnoteret
Klasse W: Unoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Januar 2013
Risikoklasse: 2
Benchmark: ICE BofA Global High Yield Index afdækket til DKK
Fondskode: Klasse A DK0060461424
Fondskode: Klasse W DK0060822971
Porteføljeforvalter: BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S / State Street Global Advisors Limited

Mål og Investeringspolitik
Hovedparten af pengene investeres globalt i virksomhedsobligationer. Placeringen af midler globalt betyder, at der både kan investeres i de udviklede markeder som fx Europa og USA samt de mindre udviklede markeder som fx Latinamerika og Asien. Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer.

De fleste, som udsteder og sælger obligationer, har fået deres kreditværdighed vurderet. Gruppen med god kreditkarakter starter ved BBB-, mens AAA er den højeste karakter. Den laveste karakter er D, som svarer til konkurs. Obligationerne i denne afdeling skal primært have en karakter under BBB-. Ikke-børsnoterede obligationer handlet på det amerikanske marked for High Yield obligationer skal på købstidspunktet minimum have en karakter på C.

Der kan anvendes afledte finansielle instrumenter for at reducere eller øge risikoen. Afdelingen tilstræber at afdække valutaeksponeringen i andre valutaer end EUR. Euro kan afdækkes, hvis det vurderes fordelagtigt.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end et indeks for high yield-obligationer. Det kaldes også for andelsklassernes sammenligningsindeks og er aktuelt 50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays Pan-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Cap afdækket til DKK. Revægtet månedligt.

Afdelingen følger BankInvests politik for ansvarlige investeringer og overholder BankInvests eksklusionsliste, som kan findes på BankInvests hjemmeside https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/.

Afdelingen ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika og investerer minimum 5 % af afdelingens formue i bæredygtige investeringer i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Afkast
Porteføljen opnåede i 2025 et afkast på 5,86% i andelsklasse A og 6,16% i andelsklasse W. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 5,79%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde afdelingen en meget tilfredsstillende score.

	Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	212.869	204.618
	I alt renter og udbytter	**212.869**	**204.618**
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-130.390	245.911
	Afledte finansielle instrumenter	195.747	-155.553
	Valutakonti	-49.139	13.003
2	Handelsomkostninger	-34	-37
	I alt kursgevinster og -tab	**16.184**	**103.324**
	I alt indtægter	**229.053**	**307.942**
3	Administrationsomkostninger	-34.721	-33.294
	Resultat før skat	**194.332**	**274.648**
4	Skat	-230	-325
	Årets nettoresultat	**194.102**	**274.323**

	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	4.661	22.564
	Overført fra sidste år	0	-93.407
	I alt formuebevægelser	**4.661**	**-70.843**
	Til disposition	**198.763**	**203.480**
	Forslag til anvendelse		
	Til rådighed for udlodning	390.110	0
	Foreslået udlodning	389.216	0
	Overført til udlodning næste år	894	0
	Overført til formue	-191.347	203.480
	I alt disponeret	**198.763**	**203.480**

	Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	166.864	188.133
	Indestående i andre pengeinstitutter	14	23
5	**I alt likvide midler**	**166.878**	**188.156**
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.626.401	3.398.719
	Unoterede obligationer	314.403	509.667
5	**I alt obligationer**	**2.940.804**	**3.908.386**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.225	1
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**12.225**	**1**
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	50.026	68.802
	Andre tilgodehavender	299	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	639	115
	I alt andre aktiver	**50.964**	**68.917**
	Aktiver i alt	**3.170.871**	**4.165.460**
	Passiver		
7	**Investorernes formue**	**3.159.107**	**4.123.635**
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.073	31.390
5,6	**I alt afledte finansielle instrumenter**	**3.073**	**31.390**
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	8.475	10.310
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	216	125
	I alt anden gæld	**8.691**	**10.435**
	Passiver i alt	**3.170.871**	**4.165.460**

8 Femårsoversigt
9 Eventualforepligtelser

	Noter	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	**Renteindtægter**		
	Indestående i pengeinstitutter	4.748	5.727
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	184.945	166.305
	Unoterede obligationer	23.121	32.430
	Andre aktiver	55	156
	I alt renteindtægter	**212.869**	**204.618**
2	**Handelsomkostninger**		
	Bruttohandelsomkostninger	-55	-54
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	21	17
	I alt handelsomkostninger	**-34**	**-37**

3	**Administrationsomkostninger**			2025 (t.kr.)			2024 (t.kr.)
		direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
	Administration	4.364	141	4.505	4.148	150	4.298
	Investeringsforvaltning	29.185	0	29.185	27.854	0	27.854
	Distribution, markedsføring og formidling	996	35	1.031	1.006	136	1.142
	I alt administrationsomkostninger	**34.545**	**176**	**34.721**	**33.008**	**286**	**33.294**

		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
4	**Skat**		
	Ikke refunderbar skat	-230	-325
	I alt skat	**-230**	**-325**

5	**Finansielle Instrumenter**		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	83,1%	82,4%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	10,0%	12,4%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,3%	-0,8%
	Andre aktiver og passiver	6,6%	6,0%

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

Formue fordelt på kreditværdighed		
Investment grade AAA-BBB	19%	18%
Non-investment grade BB-CCC	63%	69%
Ingen rating	13%	10%
Andre inklusiv kontanter	5%	4%
Formue fordelt på varighed		
Varighed < 2 år	23%	22%
Varighed 2-5 år	60%	61%
Varighed > 5 år	12%	13%
Andre inklusiv kontanter	5%	4%

Noter

6 **Afledte finansielle instrumenter**

	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
Aktiv	**noteret**	**unoteret**	**noteret**	**unoteret**
Valutaterminsforretninger	0	12.225	0	1
I alt afledte finansielle instrumenter, aktiv	**0**	**12.225**	**0**	**1**
Passiv				
Valutaterminsforretninger	0	3.073	0	31.390
I alt afledte finansielle instrumenter, passiv	**0**	**3.073**	**0**	**31.390**

7 **Investorernes formue**

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Formue-værdi	**Formue-værdi**
Formue primo	4.123.635	2.416.262
Emissioner i året	535.449	1.575.946
Indløsninger i året	-1.701.145	-148.777
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag	7.066	5.881
Udlodningsregulering	-4.661	-22.564
Overført udlodning fra sidste år	0	93.407
Overført udlodning til næste år	894	0
Foreslået udlodning	389.216	0
Overført fra resultatopgørelsen	-191.347	203.480
Formue ultimo	**3.159.107**	**4.123.635**

8 **Femårsoversigt**

	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	194.102	274.323	183.249	-640.757	232.455
Investorernes formue ultimo (t.kr.)	3.159.107	4.123.635	2.416.262	1.998.569	5.212.671

9 **Eventualforpligtelser**

Der er anlagt et gruppesøgsmål i USA mod afdeling Virksomhedsobligationer HY KL på baggrund af den tidligere porteføljeforvalters deltagelse i omstruktureringen af et selskab i porteføljen. Sagen er på et tidligt stadie, og risikoen for at et egentligt krav mod afdelingen materialiserer sig, vurderes på nuværende tidspunkt yderst begrænset, hvorfor der heller ikke er fundet behov for at foretage hensættelser. BankInvest følger sagen løbende og vurderer behovet for yderligere tiltag.

Virksomhedsobligationer HY A
Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.184	34.535
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-207	-217
Distribution, markedsføring og formidling	-996	-1.006
Klassens resultat	**22.981**	**33.312**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	7.967	137
Overført fra sidste år	0	-14.720
I alt formuebevægelser	**7.967**	**-14.583**
Til disposition	**30.948**	**18.729**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	44.880	0
Foreslået udlodning	44.644	0
Overført til udlodning næste år	236	0
Overført til formue	-13.932	18.729
I alt disponeret	**30.948**	**18.729**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	355.772	409.100	360.840	381.676
Emissioner i året	67.021	79.232	59.151	65.219
Indløsninger i året	-125.168	-149.152	-64.219	-71.276
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		148		169
Udlodningsregulering		-7.967		-137
Overført udlodning fra sidste år		0		14.720
Overført udlodning til næste år		236		0
Foreslået udlodning		44.644		0
Overført fra resultatopgørelsen		-13.932		18.729
Formue ultimo	**297.625**	**362.309**	**355.772**	**409.100**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	0	-14.720
Renter og udbytter	26.235	25.096
Kursgevinster til udlodning	31.627	-10.114
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-8.560	-148
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**49.302**	**114**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.015	-5.088
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	593	-89
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	5.063
I alt rådighed for udlodning	**44.880**	**0**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	22.981	33.312	34.639	-58.299	27.040
Investorernes formue (t.kr.)	362.309	409.100	381.676	370.632	615.019
Cirkulerende andele (t.kr.)	297.625	355.772	360.840	385.446	573.078
Indre værdi	121,73	114,99	105,77	96,16	107,32
Udlodning (%)	15,00	0,00	0,00	0,00	0,40
Omkostninger (%)	1,26	1,26	1,28	1,31	1,27
Afkast (%)	5,86	8,71	10,00	-12,19	4,49
Sharpe ratio	0,20	0,15	0,23	-0,03	0,48
Standardafvigelse (%)	6,03	9,56	9,72	9,52	8,33
Tracking error (%)	1,50	1,82	1,80	1,57	1,59
Information Ratio	0,29	0,31	-0,09	-0,19	-1,17
Benchmark:					
Afkast (%)	5,79	6,18	10,87	-11,66	3,72
Sharpe Ratio	0,13	0,10	0,26	0,00	0,74
Standardafvigelse (%)	6,11	9,01	9,23	9,04	7,89

Virksomhedsobligationer HY W
Andelsklasse under Virksomhedsobligationer HY KL

Klassens resultatopgørelse for perioden 01.01 - 31.12	**2025 (t.kr.)**	**2024 (t.kr.)**
Andel af resultat af fællesporteføljen	171.808	241.624
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-687	-615
Klassens resultat	**171.121**	**241.009**

Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	51.346	22.496
Overført fra sidste år	0	-78.687
I alt formuebevægelser	**51.346**	**-56.191**
Til disposition	**222.467**	**184.818**
Forslag til anvendelse		
Til rådighed for udlodning	345.230	0
Foreslået udlodning	344.572	0
Overført til udlodning næste år	658	0
Overført til formue	-122.763	184.818
I alt disponeret	**222.467**	**184.818**

1 **Investorernes formue pr. 31. december**
2 **Til rådighed for udlodning**
3 **Femårsoversigt**

Noter

1 **Investorernes formue pr. 31. december**

	2025 (t.kr.)		**2024 (t.kr.)**	
	Cirk. beviser	**Formue-værdi**	**Cirk. beviser**	**Formue-værdi**
Formue primo	3.196.341	3.714.535	1.908.539	2.034.585
Emissioner i året	382.408	456.217	1.356.455	1.510.726
Indløsninger i året	-1.311.829	-1.551.992	-68.653	-77.501
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		6.917		5.716
Udlodningsregulering		-51.346		-22.496
Overført udlodning fra sidste år		0		78.687
Overført udlodning til næste år		658		0
Foreslået udlodning		344.572		0
Overført fra resultatopgørelsen		-122.763		184.818
Formue ultimo	**2.266.920**	**2.796.798**	**3.196.341**	**3.714.535**

2 **Til rådighed for udlodning**	**2025**	**2024**
	(t.kr.)	**(t.kr.)**
Tab overført fra sidste år	0	-78.687
Renter og udbytter	201.719	179.194
Kursgevinster til udlodning	224.563	-77.728
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-54.652	-22.416
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	**371.630**	**363**
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-29.706	-28.206
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	3.306	6.920
Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	0	20.923
I alt rådighed for udlodning	**345.230**	**0**

3 **Femårsoversigt**	**2025**	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	171.121	241.009	148.609	-582.457	207.446
Investorernes formue (t.kr.)	2.796.798	3.714.535	2.034.585	1.627.937	4.704.504
Cirkulerende andele (t.kr.)	2.266.920	3.196.341	1.908.539	1.683.909	4.191.460
Indre værdi	123,37	116,21	106,60	96,68	112,24
Udlodning (%)	15,20	0,00	0,00	0,00	2,40
Omkostninger (%)	0,98	0,98	1,03	1,08	1,01
Afkast (%)	6,16	9,01	10,27	-11,95	4,80
Sharpe ratio	0,24	0,18	0,26	-0,00	0,41
Standardafvigelse (%)	6,03	9,56	9,72	9,53	8,14
Tracking error (%)	1,50	1,82	1,79	1,57	1,30
Information Ratio	0,46	0,45	0,05	-0,04	-0,28
Benchmark:					
Afkast (%)	5,79	6,18	10,87	-11,66	3,41
Sharpe Ratio	0,13	0,10	0,26	0,00	0,50
Standardafvigelse (%)	6,11	9,01	9,23	9,04	7,41

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Rapporteringsvaluta
Rapporteringsvaluta er danske kroner.

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

Omregning af fremmed valuta
Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter
Renteindtægter består af årets indtjente renter af obligationer og indestående i pengeinstitutter samt renteudgifter af indestående.

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

Kursgevinster og -tab
I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti, obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter med videre.

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger
Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger ved løbende drift ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som

er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i investorernes formue.

Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

Administrationsomkostninger
Direkte omkostninger består af de omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling.

Fællesomkostninger består af omkostninger som vedrører to eller flere afdelinger/foreninger som administreres af BI Management A/S. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne/foreningerne i forhold til den gennemsnitlige formue.

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

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

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

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

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration. Dette honorar indgår under "Administration" for den enkelte afdeling.

Foreningen har desuden indgået en aftale med BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om investeringsrådgivning, porteføljepleje, markedsføring og distribution af foreningsandele samt informationsformidling. BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S modtager for sine ydelser et samlet honorar pr. afdeling som udgør en procentdel af den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Honoraret indgår i regnskabsposterne "Investeringsforvaltning" og "Distribution, markedsføring og formidling".

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

Udlodning (udbytte)
De udloddende afdelinger foretager hvert år en udlodning i overensstemmelse med foreningens vedtægter og de i ligningslovens §16 C anførte krav til minimumsindkomst.

Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

Minimumsindkomsten opgøres i hovedtræk på grundlag af:
- Indtjente renter og udbytter samt nettoindtægter
- Realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti
- Realiserede nettokursgevinster på aktier
- Erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- Afholdte administrationsomkostninger
- Tab til fremførelse

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådighedsbeløb) i procent af afdelingens cirkulerende andele på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes efter gældende regler til nærmeste tiendedel procent eller til nul, hvis den beregnede udlodningsprocent er mindre end 0,10 procent. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Udlodningsregulering fra årets emissioner og indløsninger indgår i de respektive udloddende afdelingers resultat til udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission/indløsning.

Udlodningsreguleringen vedrørende årets emissioner tillægges rådighedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indløsninger fratrækkes rådighedsbeløbet.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under investorernes formue. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlodningsbeløb tillægges/fradrages den pågældende afdelings formue.

Balance

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

Kapitalandele og obligationer
Kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele og obligationer fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet. Udtrukne obligationer optages til nutidsværdien. Unoterede kapitalandele og obligationer måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder. Obligationer, som indgår i repo-forretninger, eller som er solgt på termin, optages under obligationer, og der indregnes en finansiel forpligtelse svarende til den betaling der er modtaget i forbindelse med forretningen.

Afledte finansielle instrumenter
Noterede afledte finansielle instrumenter måles til lukkekurs (dagsværdi) på balancedagen.

Afledte finansielle instrumenter, som ikke er genstand for offentlig notering, måles til dagsværdi opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter med en positiv dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med en negativ dagsværdi optages som en særskilt regnskabspost under passiver.

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

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

Anden gæld
Anden gæld måles til dagsværdi og består af periodiserede omkostninger til for eksempel rådgivning, administration samt depotgebyr. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer samt indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal
Årsregnskabet indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinjer fra Investering Danmark.

Indre værdi
Investorernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent
Udlodning til investorernes i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent
Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige formue opgjort på daglig basis.

Sharpe Ratio
Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikojusteret merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Årets afkast i procent
beregnes som:

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

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således: Udlodning x indre værdi ultimo året/indre værdi efter udlodning.

Standardafvigelse
Standardafvigelse angiver spredningen af afkast i forhold til gennemsnitsafkastet.

Under antagelse af at afkast er normalfordelt vil det fremtidige afkast med 68 procent sandsynlighed fordele sig +/- en standardafvigelse omkring gennemsnitsafkastet og med 95 procent sandsynlighed fordele sig +/- to standardafvigelser omkring gennemsnittet. Jo højere standardafvigelse desto større udsving i forhold til gennemsnitsafkastet. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for afdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Benchmark (sammenligningsindeks)
Et afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks.

Tracking Error
Tracking Error angiver spredningen på afkastforskellen mellem afdelingen og dens sammenligningsindeks i forhold til den gennemsnitlige afkastforskel. Tracking Error beskriver således hvor tæt afdelingen følger sit sammenligningsindeks. En lav Tracking Error betyder at afdelingen følger sammenligningsindekset tæt, mens en høj Tracking Error modsat betyder at afdelingen og sammenligningsindeks ikke følges særlig tæt. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for afdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Information Ratio
Information Ratio beskriver hvor godt afdelingen har klaret sig i forhold til den relative risiko som der er taget i forhold til sammenligningsindekset. Information Ratio beregnes som afkastforskellen mellem afdelingen og sammenligningsindeks i forhold til Tracking Error. Positiv Information Ratio betyder at afdelingen har klaret sig bedre end sit sammenligningsindeks, hvor en Information Ratio over 0,5 er godt, mens negativ Information Ratio betyder det modsatte. Nøgletallet vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes for afdelinger der har eksisteret i mere end 3 år.

Kreditværdighed
Kreditrating er opgjort efter standardmetoden fra bilag 5 i kapitaldækningsbekendtgørelsen. Såfremt en eksponering er vurderet af kun et kreditvurderingsinstitut anvendes denne. Hvis der foreligger to kreditvurderinger anvendes den med lavest rating. Hvis der foreligger tre kreditvurderinger anvendes de to højeste ens vurderinger, er disse højeste vurderinger forskellige anvendes den midterste af alle tre kreditvurderinger.

Varighed
Matematisk udtryk, der måler, hvor kursfølsom en obligation er over for ændringer i renten. Jo højere varighed en obligation har, jo mere følsom er den over for ændringer i renten - også kaldes rentefølsomhed. En obligationsafdeling med en varighed på fem år har således en større kursrisiko end en afdeling med en varighed på to år.

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

Active share beregnes ud fra følgende formel:

Active Share=1/2 ∑_(i=1)^N[w_(afdeling,i)-w_(indeks,i)]

Hvor w_(afdeling,i) er aktiv i's vægt i afdelingen og w_(indeks,i) er aktiv i's vægt i indekset.

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

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

Afdelinger med andelsklasser
Visse afdelinger udbydes i andelsklasser. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der

foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Der udarbejdes et samlet regnskab for hele fællesporteføljen.

For andelsklasser udarbejdes en opgørelse over årets resultat, herunder de andelsklassespecifikke omkostninger, samt en formueopgørelse for den enkelte andelsklasse.

Forskel mellem regnskabsposter på afdelingsniveau og summen af andelsklassernes tilsvarende poster er forårsaget af afrundinger.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger, antal andele, sharpe ratio, standardafvigelse, tracking error og Information Ratio beregnes for de enkelte andelsklasser. Ligeledes opgøres udlodningen for den enkelte andelsklasse.

Historiske nøgletal, som kan henføres til regnskabsperioder før afdelingen blev opdelt i andelsklasser, vises på afdelingsniveau.

Fusion
Ved sammenlægning (fusion) af afdelinger indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den erhvervende afdeling til dagsværdi på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen vises i en særskilt linje under medlemmernes formue i den fortsættende afdeling.

Der foretages tilpasning af det udlodningspligtige resultat i den fortsættende afdeling.

Regnskabstal for de ophørende afdelinger fremgår af fællesnoterne.

Revisionshonorar

	2025	2024
Lovpligtig revison til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	709	678
Andre erklæringsopgaver med sikkehed til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	71	70
Samlet honorar for arbejdet i foreningen til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	**780**	**748**

Fusionsnote

Investeringsforeningen Kerne Invest, Kreditobligationer KL
Fusion af afdeling Kreditobligationer KL med afdeling Virksomhedsobligationer KL, andelsklasse A i Investeringsforeningen BankInvest med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.
Regnskabsperioden for den ophørende afdeling omfatter 01.01. - 27.06.2025.
På ombytningsdagen har afdeling Virksomhedsobligationer KL, andelsklasse A Fået tilført aktiver til dagsværdier.
For investorerne i den fortsættende afdeling har fusionen haft samme virkning som tilgang af midler ved en traditionel emission af andele. Som beskrevet i ledelsesberetningen i afsnittet fusioner, hvor til der henvises, er der redegjort for baggrunden for fusionen.

Kreditobligationer KL (ophørende afdeling)	**t.kr.**
Renter og udbytter	6.709
Kursgevinster- og tab	1.562
Administrationsomkostninger	1.380
Skat	25
Periodens resultat	**6.866**
Likvide midler	8.108
Noterede danske obligationer	95.824
Andre aktiver	1.618
Akitiver i alt	**105.550**
Investorernes formue på sammenlægningstidspunktet	105.422
Anden gæld	128
Passiver i alt	**105.550**
Formueopgørelse	
Investorernes formue primo	363.302
Udbetalt udlodning fra sidste år	0
Emissioner i perioden	0
Indløsninger i perioden	-265.490
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	744
Udlodning for perioden 01.01.-27.06.2025	0
Overført fra resultatopgørelsen	6.866
Investorernes formue ultimo	**105.422**

Afledte finansielle instrumenter og modparter

Afdelingerne i Investeringsforeningen Bankinvest foretager afdækning af positioner ved brug af afledte finansielle instrumenter så som valutaterminsforretninger og futures. Nettoværdien af afledte finansielle instrumenter indgår i afdelingernes balancer ligesom afkastet indregnes i resultatopgørelsen i overensstemmelse med beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis. Sikkerhedsstillelse af likvide midler afgives og modtages i medfør af ISDA og dækker fuldt ud den givne position. Der er indgået aftaler med følgende modparter: Sydbank, SEB, Spar Nord Bank, Jyske Bank og JP Morgan

	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL		
Valutaterminer		
DKK	0	-429.358
EUR	0	429.260
Futures		
EUR	-86	-490
Modtaget sikkerhed	271	769
Bæredygtige Klimaobligationer KL		
Valutaterminer		
DKK	0	-832.518
EUR	0	832.247
Futures		
EUR	-125	-1.147
Modtaget sikkerhed	397	1.742
Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL		
Valutaterminer		
DKK	-792.942	-580.555
USD	802.079	567.117
Emerging Markets Korte Obligationer KL		
Valutaterminer		
DKK	-1.625.943	-1.010.982
USD	1.645.009	983.797
Emerging Markets Obligationer Akk.KL		
Valutaterminer		
DKK	-361.122	-812.312
USD	364.992	790.371
Emerging Markets Obligationer KL		
Valutaterminer		
DKK	-2.340.999	-3.163.204
USD	2.368.765	3.082.992
Globale Obligationer Akk KL		
Valutaterminer		
DKK	-29.064	-479.403
EUR	0	315.311
USD	29.550	161.320
Globale Obligationer KL		
Valutaterminer		
DKK	-133.051	-658.675
EUR	0	432.341
USD	135.274	222.511

Korte HY Obligationer KL		
Valutaterminer		
DKK	-2.344.932	-3.635.275
EUR	345.944	844.522
GBP	71.842	332.822
NOK	54.639	0
USD	1.891.648	2.336.526
Virksomhedsobligationer HY KL		
Valutaterminer		
DKK	-2.117.024	-2.604.895
EUR	348.398	425.636
SEK	0	9.538
NOK	73.045	0
GBP	289.022	417.566
USD	1.415.710	1.720.765
Virksomhedsobligationer IG Akk KL		
Valutaterminer		
DKK	0	-760.279
EUR	0	760.059
Futures		
EUR	-123	-1.161
Modtaget sikkerhed	438	1.926
Virksomhedsobligationer IG KL		
Valutaterminer		
DKK	0	-5.567.504
EUR	0	5.565.984
Futures		
EUR	-339	-9.325
Modtaget sikkerhed	1.898	14.229
Renteswap		
EUR	0	727
Afgivet sikkerhed	133	229
Modtaget sikkerhed	1	1

Væsentlige aftaler

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Investeringspolitik

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ansvarlige investeringer og åbenhed
Det øgede fokus blandt investorerne på virksomhedernes samfundsansvar, herunder etiske investeringer - Socially Responsible Investments (SRI) - imødekommer BankInvest dels ved at have underskrevet FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI) og dels ved at foretage normbaseret screening af alle afdelinger.

Med det formål at øge transparensen om bæredygtighed lancerede BankInvest i oktober 2019 oversigten "Bæredygtigt Aftryk", der viser bæredygtigheden for en række af BankInvests afdelinger. Oversigtens data leveres af BankInvest samarbejdspartner, den internationale dataleverandør MSCI ESG, som analyserer virksomhederne ud fra en ansvarlighedstilgang. Bæredygtigt aftryk laves, hvis MSCI ESG har data for mindst 65 % af afdelingens formue. Bæredygtigt aftryk rummer tre opgørelser:

- Afdelingens CO2-aftryk
- Afdelingens ageren i forhold til miljø, sociale forhold og ledelse (kaldet ESG)
- Hvordan afdelingen placerer sig i forhold til FN's verdensmå.

Der henvises til afsnittet samfundsansvar og hjemmesiden for nærmere redegørelse for BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer, bæredygtigt aftryk, samfundsansvar, internationale principper og aktivt ejerskab.

Investeringskæden

Når en investor henvender sig i sit pengeinstitut for at få rådgivning om investering i en af BankInvests investeringsfonde, vil en kæde af transaktioner og beslutninger igangsættes og til sidst føre til investeringer i konkrete investeringsbeviser.

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

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

I hver af de investeringsfonde som BankInvest forvalter, gøres nettosummen af alle køb og salg op løbende. Det sker for at sikre, at lovens placeringskrav overholdes. Placeringskravene gør, at hvis der kommer mange penge ind i en afdeling, skal de investeres i nye værdipapirer. Beslutningen om, hvilke værdipapirer den enkelte afdeling skal købe eller sælge foretages af BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S eller den porteføljeforvalter, som porteføljeplejen er er videredelegeret til.

Når porteføljeforvalter har opgjort, hvor meget der skal investeres i en afdeling, udvælges de konkrete værdipapirer.

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

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

Hjemmesiden www.bankinvest.dk indeholder udførlig information om de enkelte foreninger og afdelinger. Informationerne opdateres løbende. Der findes både faktuelle oplysninger såsom vedtægter, prospekter, central investorinformation, historiske afkast- og risikotal, udbytter samt beholdningsoversigter, og information om investeringerne i form af kvartalsvise investorbreve.
På hjemmesiden findes også de indre værdier, som BankInvest løbende beregner og oplyser til Nasdaq OMX Copenhagen A/S for alle børsnoterede afdelinger og andelsklasser. Den indre værdi er grundlaget for kursdannelsen på investeringsbeviserne. Der findes også emissions- og indløsningspriser, beregnet afkast m.m.

BankInvest udgiver et nyhedsbrev ”BankInvest Nyt”, som udsendes f.eks. i forbindelse med store begivenheder som generalforsamlinger m.v.

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

En gang om året offentliggør BankInvestforeningerne en årsrapport. Årsrapporten beretter om udviklingen i det forgangne år for hver af afdelingerne. I august måned offentliggøres tillige en halvårsrapport.

Finanskalender 2026

17. marts 2026	Årsrapport 2025
21. april 2026	Generalforsamling
25. august 2026	Halvårsrapport 2026

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

Produktnavn	Almen Bolig
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	54930045HMCDWKC0CW35

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

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

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	73.80%	84.22%	93.10%	93.12%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	10.46%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	7.34%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	7.25%	Danmark
2.25% Danish Govt Bond 11/2026	Stater	5.55%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2028	Finans	4.40%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	4.33%	Danmark
2.53% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	3.48%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2029	Finans	3.25%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	3.16%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2046	Finans	3.03%	Danmark
2.74% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.90%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2029	Finans	2.64%	Danmark
2.49% Nykredit 7/2028	Finans	2.52%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2030	Finans	2.47%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.26%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	6.03%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	5.56%	Danmark
2.96% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	5.39%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	5.08%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2025	Finans	4.77%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	4.36%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	4.29%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	3.68%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2028	Finans	3.63%	Danmark
3.12% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	3.50%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	2.98%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	2.96%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2029	Finans	2.86%	Danmark
2.95% Nykredit 7/2028	Finans	2.63%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	2.53%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Nykredit 7/2025	Finans	7.64%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	5.74%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	5.61%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	5.01%	Danmark
4.28% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	4.80%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	4.31%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	4.13%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	4.09%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	3.34%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	3.32%	Danmark
3.00% Nykredit 7/2028	Finans	3.18%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	3.06%	Danmark
4.47% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.98%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.63%	Danmark
4.09% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	2.41%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Nykredit 7/2025	Finans	7.99%	Danmark

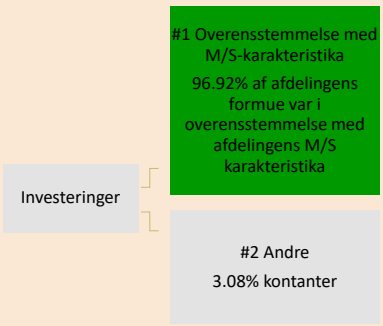
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2024	Finans	7.33%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	6.33%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	5.90%	Danmark
2.90% Dlr Kredit A/S 7/2024	Finans	5.44%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	5.23%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	4.47%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	4.26%	Danmark
2.98% Realkredit Dnmrk 7/2024	Finans	3.58%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	3.49%	Danmark
3.00% Nykredit 7/2028	Finans	3.48%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.79%	Danmark
3.41% Danmark Skibskrd 1/2025	Finans	2.65%	Danmark
3.03% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	2.63%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	2.32%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.84%	1.24%	1.86%	3.08%
Finans	88.92%	88.88%	88.72%	86.56%
Stater	10.23%	9.88%	9.42%	10.36%
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	-
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	-
Ejendom	-	-	-	-

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

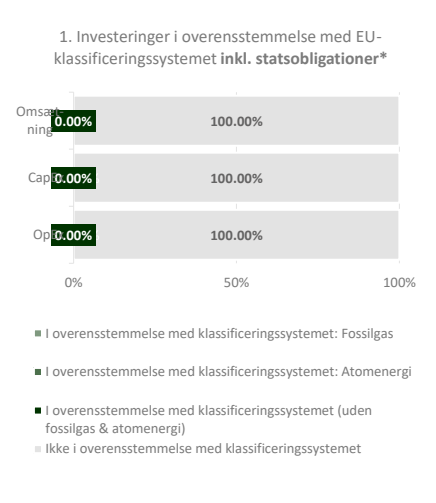
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

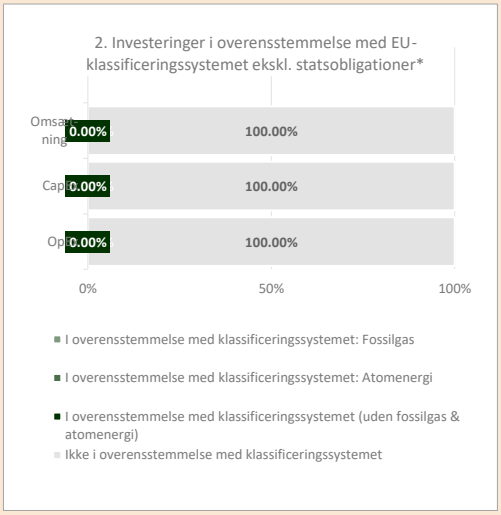
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

Ikke relevant

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

Ikke relevant

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordnir (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

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

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

Produktnavn	Bæredygtige Klimaobligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300TXPSPLVZUN2C49

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● [X] **Ja**	●○ [ ] **Nej**
[X] Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 96.19%	[ ] Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på __%
[X] i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	[ ] med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
[X] i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	[ ] med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	[ ] med et socialt mål
[ ] Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**	[ ] Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt opnået?

Afdelingen har haft som målsætning at bidrage til et klima- og miljømæssigt mål. Dette betyder, at afdelingen enten har investeret i grønne obligationer, hvor provenuet fra udstedelsen udelukkende blev benyttet til grønne projekter i overensstemmelse med The International Capital Market Association's (ICMA) Green Bond Principles eller investeret i obligationer udstedt af selskaber, som blev vurderet til i væsentlig grad at bidrage til ét eller begge af følgende FN miljø- og klimaverdensmål:

- Verdensmål 7: Bæredygtig energi
- Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i obligationer enten udstedt af selskaber, der gennem deres produkter og services bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, eller som blev udstedt med det formål at investere i grønne projekter. Vurderingen af selskabers bidrag til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12 blev foretaget på baggrund af en undersøgelse af selskabernes produkt-pipeline, lovpligtige indberetninger, årsrapporter, hjemmesideoplysninger og tredjepartskilder. Selskabernes omsætning fra produkter og services, der bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, blev gennemgået i løbet af året baseret på regnskabsårets rapporteringscyklusser.

For at sikre opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev der udelukkende investeret i obligationer, der enten var udstedt af selskaber, der gennem deres produkter og services havde dokumenteret overensstemmelse med FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, eller som blev udstedt med det formål at finansiere grønne projekter.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til både FN's Verdensmål 7 og 12. Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2023	2024	2025
Andelen af afdelingens formue der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	91.29%	96.64%	96.19%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som afdelingens bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse, der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.
Hvor en investering kun medtælles én gang i afdelingens samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både bidrage til verdensmål 7 og verdensmål 12. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

Følgende nøgleindikatorer blev således brugt til at måle opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål:

	2023	2024	2025
Verdensmål 7: Bæredygtig energi Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.	9.16%	8.88%	10.44%
Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.	22.85%	26.77%	30.06%
Grønne obligationer Andelen af investeringer i grønne obligationer, der blev udstedt i overensstemmelse med Green Bond Principles fra ICMA med det formål at finansiere grønne projekter, der bidrager til klima- og miljømæssige mål.	76.39%	78.82%	80.03%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de 14 obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?
Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev det således sikret, at ingen af afdelingens investeringer i væsentlig grad skadede nogen af de bæredygtige investeringsmål.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer I overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:
De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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

Afdelingens investeringer blev screenet ved hjælp af det kvantitative værktøj, der blev brugt til at indsamle og analysere data på alle 14 obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer samt for de to PAI-indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer hvor relevant.



Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
6.00% Nn Group Nv 11/2043	Finans	2.16%	Holland
5.40% Generali 4/2033	Finans	2.04%	Italien
1.38% Raiffeisen Bk In 6/2033	Finans	1.69%	Østrig
4.13% Spar Nord Bank 10/2030	Finans	1.66%	Danmark
4.13% Ing Groep Nv 8/2033	Finans	1.64%	Holland
4.88% Hm Finance 10/2031	Cykliske	1.63%	Holland
4.63% Covivio 6/2032	Finans	1.62%	Frankrig
4.88% Koninklijke Kpn	Kommunikation	1.61%	Holland
4.25% Iliad 12/2029	Kommunikation	1.61%	Frankrig
4.50% Dell Bank Intern 10/2027	IT	1.48%	Irland
4.63% Aib Group Plc 5/2035	Finans	1.44%	Irland
1.38% Axa Sa 10/2041	Finans	1.41%	Frankrig
3.92% Eurogrid Gmbh 2/2034	Forsyning	1.37%	Tyskland
4.00% Eurobank 9/2030	Finans	1.35%	Grækenland
6.00% Koninklijke Kpn	Kommunikation	1.33%	Holland

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
4.88% Hm Finance 10/2031	Cykliske	2.01%	Holland
4.50% Dell Bank Intern 10/2027	IT	1.89%	Irland
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	1.83%	Danmark
2.75% Coca-Cola Hbc Bv 9/2025	Stabile	1.66%	Holland
5.40% Generali 4/2033	Finans	1.57%	Italien
4.13% Ing Groep Nv 8/2033	Finans	1.57%	Holland
2.88% Aib Group Plc 5/2031	Finans	1.53%	Irland
4.63% Covivio 6/2032	Finans	1.52%	Frankrig
5.38% Caixabank 11/2030	Finans	1.50%	Spanien
3.92% Eurogrid Gmbh 2/2034	Energi	1.44%	Tyskland
1.38% Sato-Oyj 2/2028	Finans	1.43%	Finland
5.74% Ceska Sporitelna 3/2028	Finans	1.41%	Tjekkiet
3.63% Asr Nederland Nv 12/2028	Finans	1.37%	Holland
1.75% Volksbank Nv 10/2030	Finans	1.36%	Holland
0.63% Mondelez Intl 9/2032	Stabile	1.35%	Holland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
0.90% Vodafone Group 11/2026	Kommunikation	2.88%	Storbritannien
4.13% Ing Groep Nv 8/2033	Finans	2.20%	Holland
1.75% Volksbank Nv 10/2030	Finans	2.08%	Holland
2.25% Asml Holding Nv 5/2032	IT	2.01%	Holland
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	2.01%	Norge
2.88% Aib Group Plc 5/2031	Finans	1.99%	Irland
4.13% Raiffeisen Bk In 9/2025	Finans	1.93%	Østrig
1.00% Banco Bilbao Viz 6/2026	Finans	1.80%	Spanien
0.08% Ntt Finance 12/2025	Kommunikation	1.77%	Japan
6.00% Koninklijke Kpn	Kommunikation	1.76%	Holland
3.50% Ahold Delhaize 4/2028	Stabile	1.74%	Holland
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske forbrugsgoder	1.71%	Holland
5.38% Caixabank 11/2030	Finans	1.68%	Spanien
3.63% Darling Glbl Fin 5/2026	Stabile	1.67%	Holland
0.88% Skf Ab 11/2029	Industri	1.65%	Sverige

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Bæredygtige *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
#2 Ikke bæredygtige *omfatter investeringer, der ikke kvalificerer som bæredygtige.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.22%	3.31%	3.80%
Finans	42.77%	50.96%	54.80%
Stater	-	-	-
Energi	1.65%	0.71%	1.02%
Forsyning	10.60%	10.54%	10.67%
Råvarer	4.05%	4.18%	4.07%
Cykliske forbrugsgoder	9.77%	10.62%	9.06%
Industri	5.94%	2.57%	3.04%
Stabile forbrugsgoder	5.30%	5.83%	3.59%
Kommunikation	8.56%	5.98%	6.15%
Medicinal	-	-	-
IT	5.92%	4.72%	3.72%
Ejendom	-	-	-

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

	2023	2024	2025
Følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	16.39%	15.66%	14.13%

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

	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	15.49%	15.66%	13.32%
Tilpasning til klimaændringer	0.14%	0.65%	0.76%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af afdelingens taksonomiandel:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

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

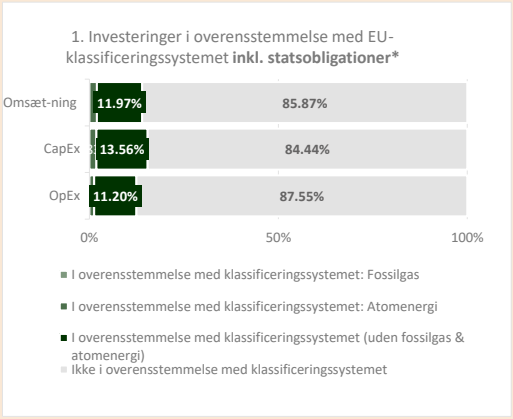
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

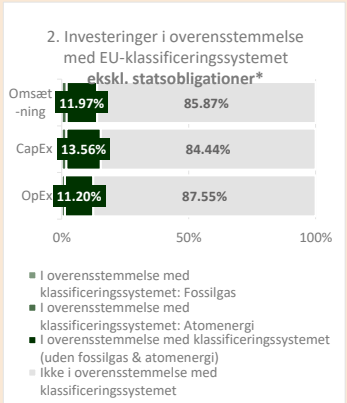
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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

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

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





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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	0.07%	0.16%	0.54%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	7.42%	7.57%	7.16%

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	80.98%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer der var med et socialt mål:	0%

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

Investeringer medtaget under ”#2 Ikke bæredygtige” omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter), som havde til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring. Derudover omfattede det afledte finansielle instrumenter til afdækning af rente- og varighedsrisici.
Der blev kun investeret i afledte finansielle instrumenter, som lever op til BankInvests retningslinjer vedrørende landeeksklusion jævnfør foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer.
Politikken kan tilgås her: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

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

Afdelingen har fulgt en aktiv investeringsstrategi for at tilsikre investeringernes overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål, som er at investere i selskaber, som vurderes i væsentlig grad at bidrage til FN's miljø- og klimaverdensmål 7 og/eller 12. Udvælgelsen af investeringer foregik i flere trin.

Første trin var udvælgelse af investeringer, der væsentligt bidrog til et eller flere af de klima- og miljømæssige mål. På basis af virksomhedernes offentliggjorte data, oplysninger fra tredjepartsleverandører og porteføljeforvalterens egenanalyse foretages en helhedsvurdering af investeringens bidrag til afdelingens bæredygtige investeringsmål. Den indsamlede data var bl.a. med til at afklare de mulige investeringsmodtagende virksomheders ESG-rating og bidrag til FN's miljø- og klimaverdensmål 7 og/eller 12. Det sikres hermed at alle investeringsmodtagende virksomheder vurderes til at have et eksplicit fokus eller formål, der er i overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål.

Herefter gennemgår alle investeringer den såkaldte DNSH-test, som enhver investering i afdelingen skal bestå. Hertil benyttes et kvantitativt værktøj, som er med til at sikre, at investeringerne ikke var til væsentlig skade for nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.
Slutteligt sikres det bl.a. via en normbaseret screening, at de investeringsmodtagende virksomheder fulgte god ledelsespraksis og var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen af virksomhedernes overensstemmelse foregik løbende.

BankInvest har en politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. Det betyder, at porteføljeforvalteren agerer som aktiv ejer af de virksomheder, der investeres i. Politikken kan tilgås her: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende på baggrund af fastsatte complianceregler, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsretningslinjer for de bæredygtige investeringsmål.

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordnir (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn	Bæredygtige Klimaobligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300IQ3LI1KBEYUE41

Bæredygtigt investeringsmål

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

●● [X] **Ja**	●○ [ ] **Nej**
[X] Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: 96.23%	[ ] Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på __%
[X] i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	[ ] med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
[X] i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	[ ] med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	[ ] med et socialt mål
[ ] Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**	[ ] Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt opnået?

Afdelingen har haft som målsætning at bidrage til et klima- og miljømæssigt mål. Dette betyder, at afdelingen enten har investeret i grønne obligationer, hvor provenuet fra udstedelsen udelukkende blev benyttet til grønne projekter i overensstemmelse med The International Capital Market Association's (ICMA) Green Bond Principles eller investeret i obligationer udstedt af selskaber, som blev vurderet til i væsentlig grad at bidrage til ét eller begge af følgende FN miljø- og klimaverdensmål:

- Verdensmål 7: Bæredygtig energi
- Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i obligationer enten udstedt af selskaber, der gennem deres produkter og services bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, eller som blev udstedt med det formål at investere i grønne projekter. Vurderingen af selskabers bidrag til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12 blev foretaget på baggrund af en undersøgelse af selskabernes produkt-pipeline, lovpligtige indberetninger, årsrapporter, hjemmesideoplysninger og tredjepartskilder. Selskabernes omsætning fra produkter og services, der bidrog til FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, blev gennemgået i løbet af året baseret på regnskabsårets rapporteringscyklusser.

For at sikre opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev der udelukkende investeret i obligationer, der enten var udstedt af selskaber, der gennem deres produkter og services havde dokumenteret overensstemmelse med FN's miljø- og klimamål 7 og/eller 12, eller som blev udstedt med det formål at finansiere grønne projekter.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til både FN's Verdensmål 7 og 12. Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2023	2024	2025
Andelen af afdelingens formue der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	92.13%	97.05%	96.23%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som afdelingens bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og den opgørelse, der viser, hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.
Hvor en investering kun medtælles én gang i afdelingens samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både bidrage til verdensmål 7 og verdensmål 12. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

Følgende nøgleindikatorer blev således brugt til at måle opnåelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål:

	2023	2024	2025
Verdensmål 7: Bæredygtig energi Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.	9.69%	9.01%	10.28%
Verdensmål 12: Ansvarligt forbrug og produktion Andelen af investeringer i selskaber, der via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.	23.84%	27.60%	30.29%
Grønne obligationer Andelen af investeringer i grønne obligationer, der blev udstedt i overensstemmelse med Green Bond Principles fra ICMA med det formål at finansiere grønne projekter, der bidrager til klima- og miljømæssige mål.	77.53%	78.73%	79.94%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de 14 obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?
Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev det således sikret, at ingen af afdelingens investeringer i væsentlig grad skadede nogen af de bæredygtige investeringsmål.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer I overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:
De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.



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

Afdelingens investeringer blev screenet ved hjælp af det kvantitative værktøj, der blev brugt til at indsamle og analysere data på alle 14 obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer samt for de to PAI-indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer hvor relevant.



Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
6.00% Nn Group Nv 11/2043	Finans	2.05%	Holland
5.40% Generali 4/2033	Finans	2.04%	Italien
4.13% Spar Nord Bank 10/2030	Finans	1.73%	Danmark
4.88% Hm Finance 10/2031	Cykliske	1.72%	Holland
4.13% Ing Groep Nv 8/2033	Finans	1.67%	Holland
4.63% Covivio 6/2032	Finans	1.57%	Frankrig
1.38% Raiffeisen Bk In 6/2033	Finans	1.56%	Østrig
4.25% Iliad 12/2029	Kommunikation	1.55%	Frankrig
4.00% Eurobank 9/2030	Finans	1.49%	Grækenland
4.88% Koninklijke Kpn	Kommunikation	1.46%	Holland
4.50% Dell Bank Intern 10/2027	IT	1.46%	Irland
1.38% Axa Sa 10/2041	Finans	1.43%	Frankrig
4.63% Aib Group Plc 5/2035	Finans	1.42%	Irland
3.92% Eurogrid Gmbh 2/2034	Forsyning	1.36%	Tyskland
4.25% Perm Tsb Grp 7/2030	Finans	1.36%	Irland

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
4.88% Hm Finance 10/2031	Cykliske	1.99%	Holland
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	1.89%	Danmark
4.50% Dell Bank Intern 10/2027	IT	1.82%	Irland
4.13% Ing Groep Nv 8/2033	Finans	1.73%	Holland
2.75% Coca-Cola Hbc Bv 9/2025	Stabile	1.70%	Holland
3.92% Eurogrid Gmbh 2/2034	Energi	1.64%	Tyskland
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.54%	Norge
5.40% Generali 4/2033	Finans	1.52%	Italien
3.63% Asr Nederland Nv 12/2028	Finans	1.51%	Holland
4.63% Covivio 6/2032	Finans	1.49%	Frankrig
1.38% Sato-Oyj 2/2028	Finans	1.49%	Finland
2.88% Aib Group Plc 5/2031	Finans	1.45%	Irland
5.38% Caixabank 11/2030	Finans	1.39%	Spanien
0.63% Mondelez Intl 9/2032	Stabile	1.38%	Holland
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske	1.38%	Holland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
0.90% Vodafone Group 11/2026	Kommunikation	2.97%	Storbritannien
4.13% Ing Groep Nv 8/2033	Finans	2.25%	Holland
2.25% Asml Holding Nv 5/2032	IT	2.16%	Holland
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	2.02%	Norge
0.08% Ntt Finance 12/2025	Kommunikation	1.99%	Japan
2.88% Aib Group Plc 5/2031	Finans	1.92%	Irland
4.13% Raiffeisen Bk In 9/2025	Finans	1.92%	Østrig
5.80% Assicurazioni 7/2032	Finans	1.91%	Italien
1.75% Volksbank Nv 10/2030	Finans	1.90%	Holland
0.00% Dassault Systeme 9/2024	IT	1.83%	Frankrig
1.00% Banco Bilbao Viz 6/2026	Finans	1.79%	Spanien
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske	1.70%	Holland
0.88% Skf Ab 11/2029	forbrugsgoder Industri	1.70%	Sverige
3.50% Ahold Delhaize 4/2028	Stabile	1.69%	Holland
0.00% Alstom S 1/2029	Industri	1.65%	Frankrig

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Bæredygtige *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
#2 Ikke bæredygtige *omfatter investeringer, der ikke kvalificerer som bæredygtige.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.24%	2.92%	3.76%
Finans	42.65%	51.05%	54.87%
Stater	-	-	-
Energi	1.53%	0.71%	1.04%
Forsyning	11.04%	11.07%	10.63%
Råvarer	3.92%	4.06%	4.37%
Cykliske forbrugsgoder	9.80%	11.10%	9.24%
Industri	6.23%	2.47%	2.97%
Stabile forbrugsgoder	5.12%	5.66%	3.39%
Kommunikation	8.85%	5.52%	5.88%
Medicinal	-	-	-
IT	6.24%	4.99%	3.90%
Ejendom	-	-	-

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

	2023	2024	2025
Følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	16.80%	16.24%	14.22%

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

	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	15.81%	16.24%	13.44%
Tilpasning til klimaændringer	0.13%	0.60%	0.74%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af afdelingens taksonomiandel:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

[X] Ja
- [X] Inden for fossilgas
- [X] Inden for atomkraft

[ ] Nej

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

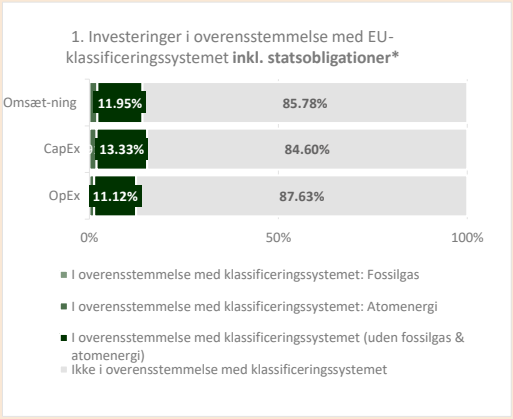
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

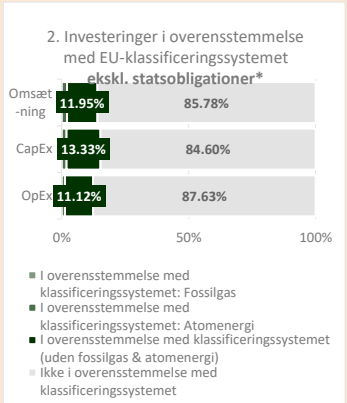
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

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

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

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





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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	0.08%	0.14%	0.52%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	7.69%	8.09%	7.07%

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	80.81%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer der var med et socialt mål:	0%

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

Investeringer medtaget under ”#2 Ikke bæredygtige” omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter), som havde til formål at opfylde afdelingens likviditetsstyring. Derudover omfattede det afledte finansielle instrumenter til afdækning af rente- og varighedsrisici.
Der blev kun investeret i afledte finansielle instrumenter, som lever op til BankInvests retningslinjer vedrørende landeeksklusion jævnfør foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer.
Politikken kan tilgås her: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/



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

Afdelingen har fulgt en aktiv investeringsstrategi for at tilsikre investeringernes overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål, som er at investere i selskaber, som vurderes i væsentlig grad at bidrage til FN's miljø- og klimaverdensmål 7 og/eller 12. Udvælgelsen af investeringer foregik i flere trin.

Første trin var udvælgelse af investeringer, der væsentligt bidrog til et eller flere af de klima- og miljømæssige mål. På basis af virksomhedernes offentliggjorte data, oplysninger fra tredjepartsleverandører og porteføljeforvalterens egenanalyse foretages en helhedsvurdering af investeringens bidrag til afdelingens bæredygtige investeringsmål. Den indsamlede data var bl.a. med til at afklare de mulige investeringsmodtagende virksomheders ESG-rating og bidrag til FN's miljø- og klimaverdensmål 7 og/eller 12. Det sikres hermed at alle investeringsmodtagende virksomheder vurderes til at have et eksplicit fokus eller formål, der er i overensstemmelse med afdelingens bæredygtige investeringsmål.

Herefter gennemgår alle investeringer den såkaldte DNSH-test, som enhver investering i afdelingen skal bestå. Hertil benyttes et kvantitativt værktøj, som er med til at sikre, at investeringerne ikke var til væsentlig skade for nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål.
Slutteligt sikres det bl.a. via en normbaseret screening, at de investeringsmodtagende virksomheder fulgte god ledelsespraksis og var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Screeningen af virksomhedernes overensstemmelse foregik løbende.

BankInvest har en politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder. Det betyder, at porteføljeforvalteren agerer som aktiv ejer af de virksomheder, der investeres i. Politikken kan tilgås her: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for ansvarlige investeringer. Det overvåges løbende på baggrund af fastsatte complianceregler, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsretningslinjer for de bæredygtige investeringsmål.

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

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

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

Produktnavn	Danske Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300KPEZBLBK34B629

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 62.03%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

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

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	44.31%	50.67%	66.55%	62.03%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	34.47%	55.75%	57.89%	30.99%
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	44.31%	50.67%	66.55%	62.03%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

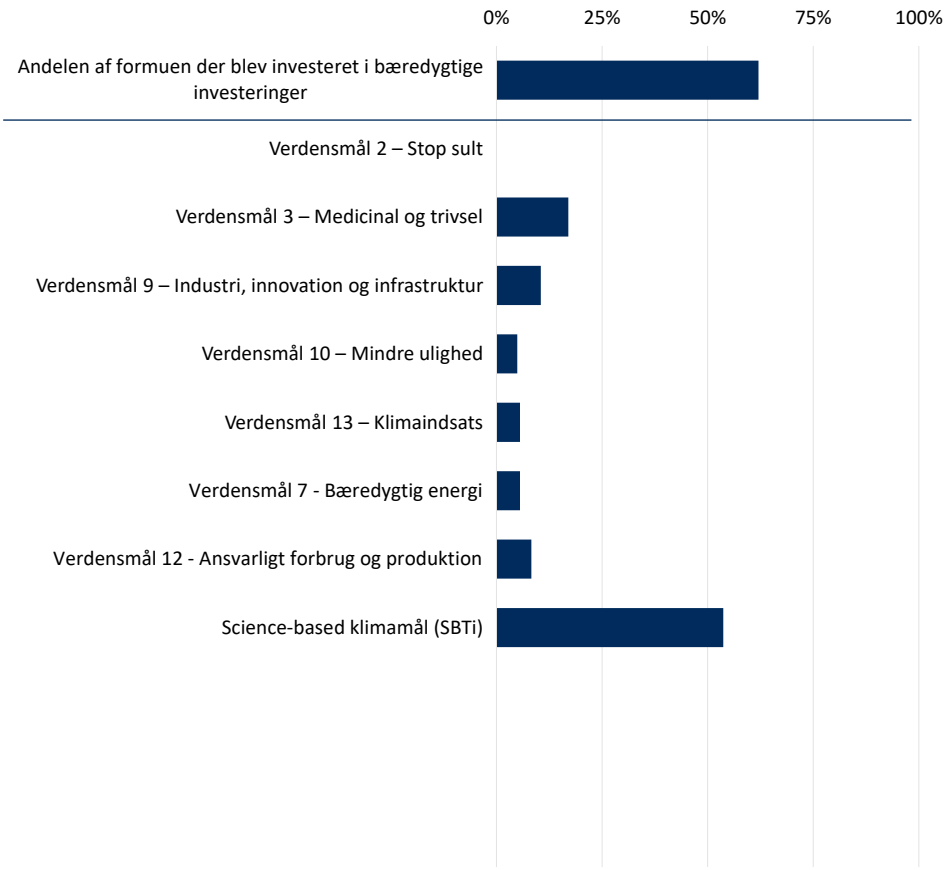
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Dsv A/S	Industri	9.13%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	7.13%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	6.74%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	5.76%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske	5.39%	Danmark
Ringkjoebing Landbobank A/S	Finans	4.91%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.77%	Danmark
Nkt A/S	Industri	4.18%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	3.94%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	3.78%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3.44%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	3.14%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	2.92%	Danmark
Nordea Bank Abp	Finans	2.67%	Finland
Royal Unibrew A/S	Stabile forbrugsgoder	2.64%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Dsv A/S	Industri	9.34%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	8.74%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske	5.97%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	5.32%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	5.04%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.91%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.64%	Danmark
Ringkjoebing Landbobank A/S	Finans	4.36%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.04%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.92%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	3.63%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	3.55%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	2.62%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	2.48%	Danmark
Nordea Bank Abp	Finans	2.47%	Finland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Medicinal	9.28%	Danmark
Dsv A/S	Industri	9.06%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	5.02%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.89%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.74%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	4.36%	Danmark
Ringkjoebing Landbobank A/S	Finans	4.27%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	4.23%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.20%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	3.93%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	3.88%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	3.84%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.79%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	3.76%	Danmark
Orsted As	Forsyning	2.99%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk Class B	Medicinal	9.69%	Danmark

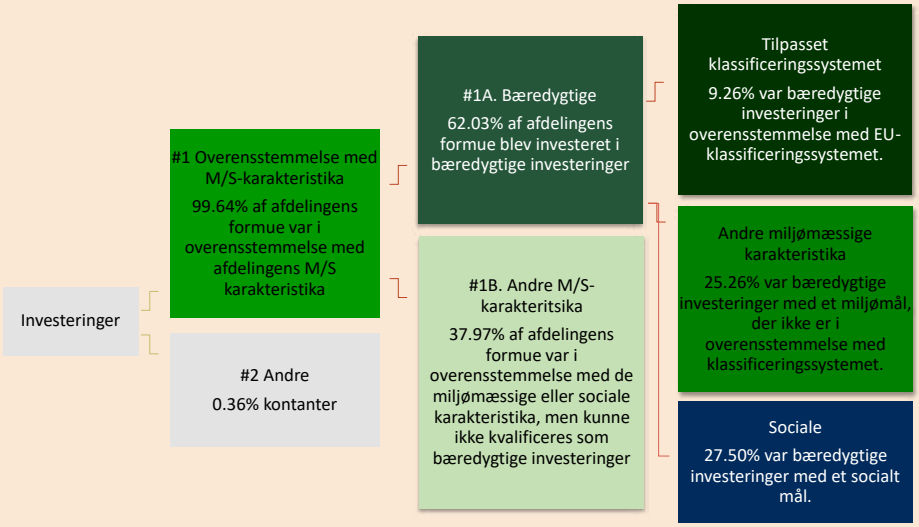
Dsv A/S	Industri	8.37%	Danmark
Tryg A/S	Finans	5.46%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	5.41%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.14%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.09%	Danmark
Ringkjoebing Landbobank A/S	Finans	4.43%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.24%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.22%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.13%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	3.75%	Danmark
Orsted As	Forsyning	3.67%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.49%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.98%	Danmark
Royal Unibrew A/S	Stabile forbrugsgoder	2.86%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.25%	0.78%	0.25%	0.49%
Finans	21.71%	20.85%	19.97%	23.06%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	-
Forsyning	3.66%	2.99%	2.42%	0.55%
Råvarer	1.02%	1.26%	1.71%	2.86%
Cykliske forbrugsgoder	3.82%	7.36%	10.69%	9.66%
Industri	30.79%	29.95%	30.71%	30.51%
Stabile forbrugsgoder	9.27%	9.00%	6.93%	7.41%
Kommunikation	0.72%	0.73%	1.72%	1.42%
Medicinal	27.12%	25.59%	24.09%	22.89%
IT	1.63%	1.49%	1.50%	1.17%
Ejendom	-	-	-	-

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	8.83%	8.19%	10.66%	9.26%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	8.15%	10.56%	9.12%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

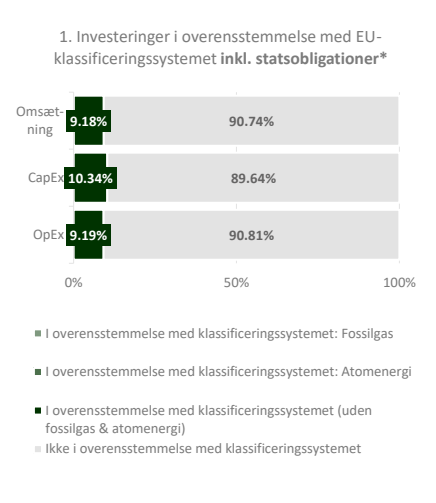
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

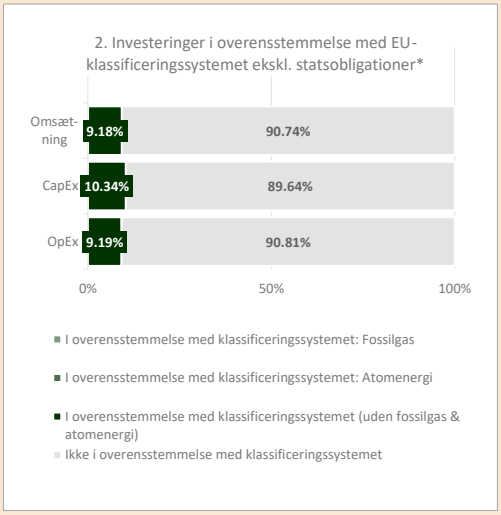
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.13%	0.52%	0.25%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	5.19%	7.75%	8.09%

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

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	25.26%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	27.50%



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Danske Aktier Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300NJNI2BKP1PQR21

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 62.00%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



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

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

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

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

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	44.40%	50.84%	66.21%	62.00%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	34.41%	55.68%	57.89%	31.13%
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	44.40%	50.84%	66.21%	62.00%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

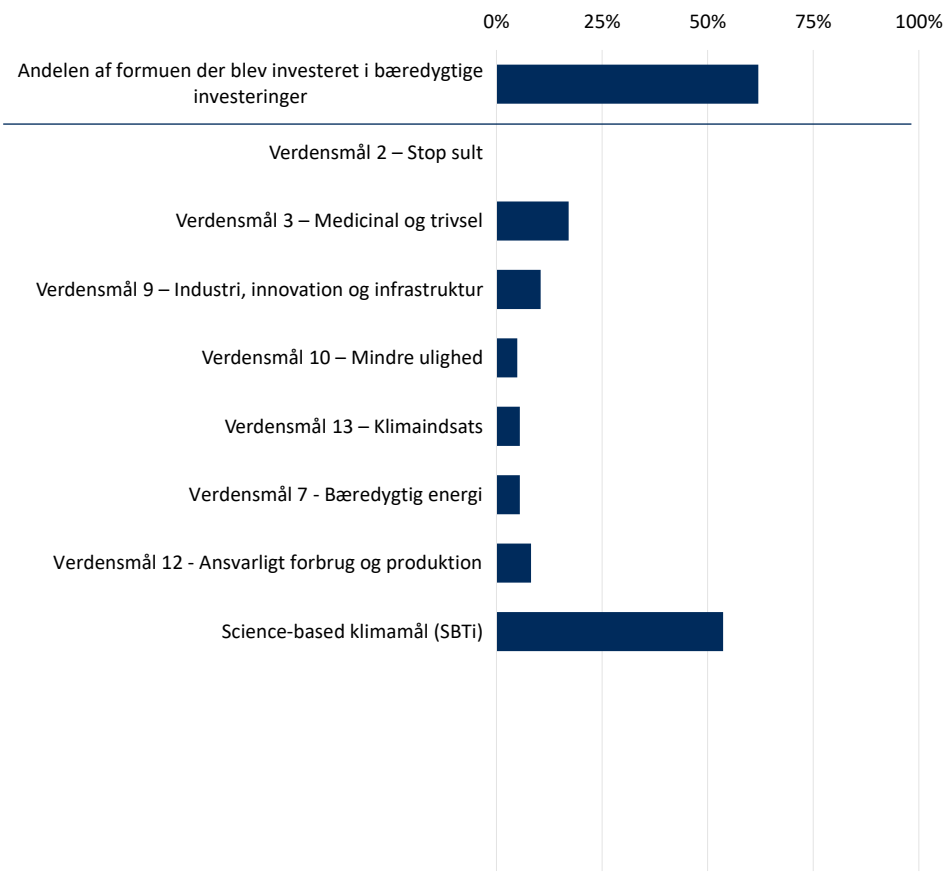
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Dsv A/S	Industri	9.15%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	7.20%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	6.72%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	5.73%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske	5.40%	Danmark
Ringkjoebing Landbobank A/S	Finans	4.91%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.77%	Danmark
Nkt A/S	Industri	4.16%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	3.95%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	3.78%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	3.42%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	3.08%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	2.92%	Danmark
Nordea Bank Abp	Finans	2.71%	Finland
Royal Unibrew A/S	Stabile forbrugsgoder	2.65%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Dsv A/S	Industri	9.33%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	8.72%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske	5.94%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	5.27%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	5.11%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.87%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.74%	Danmark
Ringkjoebing Landbobank A/S	Finans	4.22%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.03%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.92%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	3.65%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	3.48%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	2.64%	Danmark
Nordea Bank Abp	Finans	2.48%	Finland
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	2.45%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Medicinal	9.28%	Danmark
Dsv A/S	Industri	9.09%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.99%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.87%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.75%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	4.36%	Danmark
Ringkjoebing Landbobank A/S	Finans	4.26%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.22%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	4.22%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	3.93%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	3.86%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	3.86%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.77%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	3.75%	Danmark
Orsted As	Forsyning	3.10%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk Class B	Medicinal	9.73%	Danmark

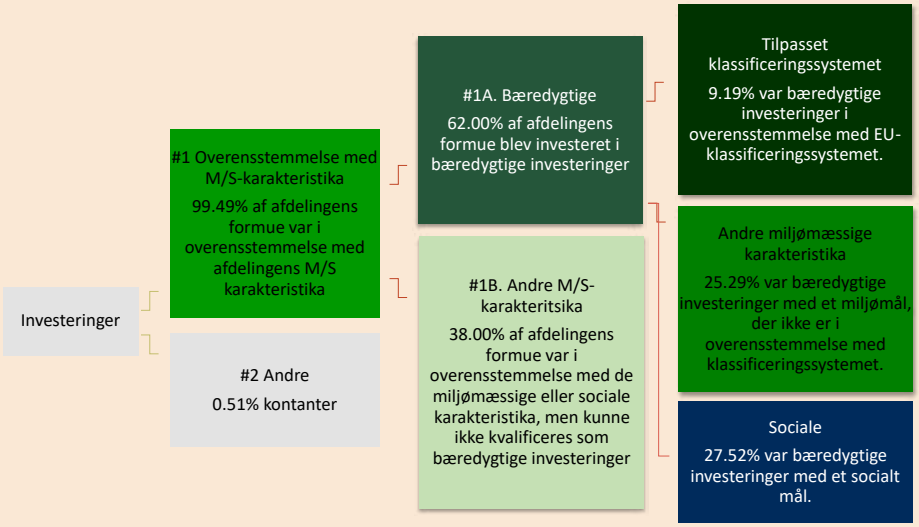
Dsv A/S	Industri	8.48%	Danmark
Tryg A/S	Finans	5.47%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	5.38%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.15%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.04%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.40%	Danmark
Ringkjoebing Landbobank A/S	Finans	4.40%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.23%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.01%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	3.83%	Danmark
Orsted As	Forsyning	3.61%	Danmark
Nkt A/S	Industri	3.48%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	3.02%	Danmark
Royal Unibrew A/S	Stabile forbrugsgoder	2.89%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.17%	0.69%	0.55%	0.60%
Finans	21.62%	20.84%	19.91%	23.07%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	-
Forsyning	3.60%	3.10%	2.38%	0.52%
Råvarer	1.00%	1.38%	1.69%	2.80%
Cykliske forbrugsgoder	3.80%	7.31%	10.62%	9.66%
Industri	30.86%	29.91%	30.77%	30.43%
Stabile forbrugsgoder	9.07%	9.01%	6.90%	7.40%
Kommunikation	0.69%	0.71%	1.72%	1.40%
Medicinal	27.54%	25.56%	23.94%	22.95%
IT	1.64%	1.48%	1.51%	1.17%
Ejendom	-	-	-	-

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	8.73%	8.26%	10.62%	9.19%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	8.22%	10.52%	9.05%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

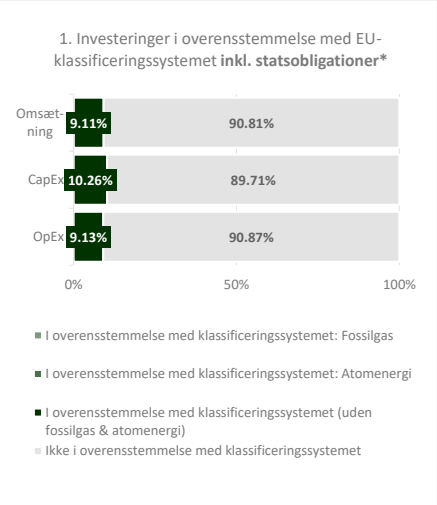
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

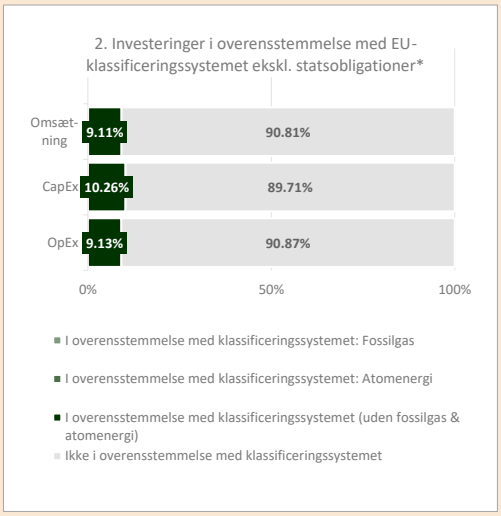
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.13%	0.52%	0.25%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	5.20%	7.73%	8.05%

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

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	25.29%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	27.52%



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Danske Aktier Indeks KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	5493008NMQ757DK2GX09

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 70.29%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

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

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	56.72%	59.99%	73.63%	70.29%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	56.72%	59.99%	73.63%	70.29%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

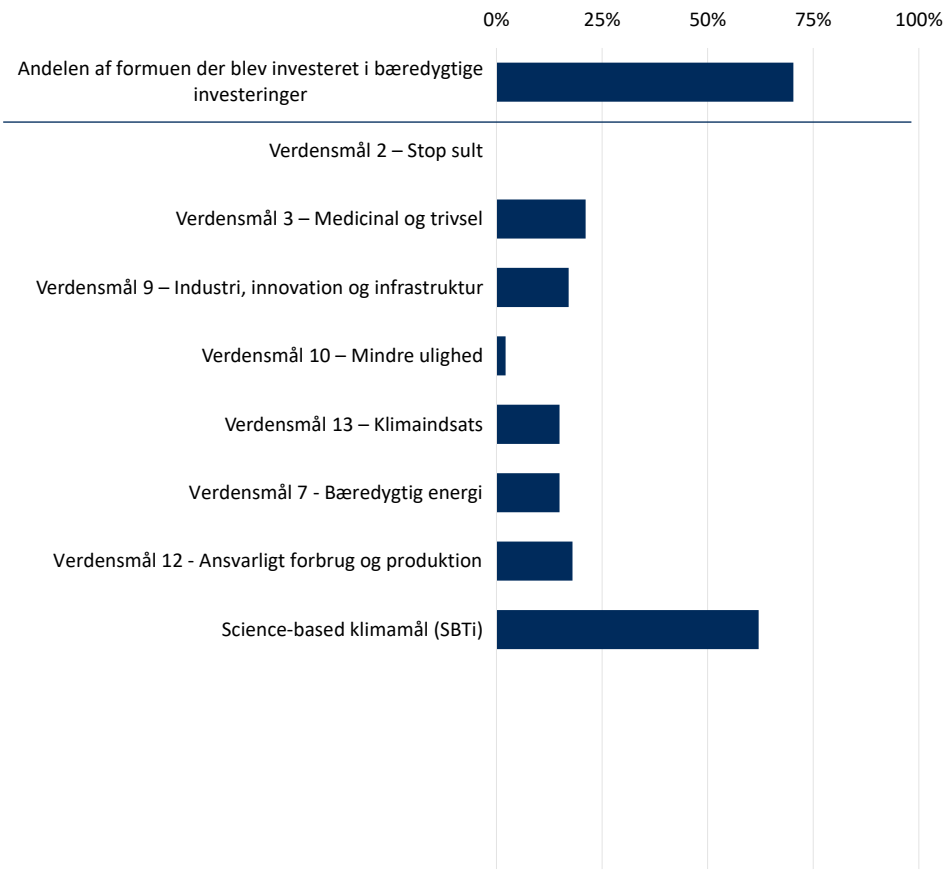
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Danske Bank A/S	Finans	7.48%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	7.47%	Danmark
Dsv A/S	Industri	7.24%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	6.78%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	6.50%	Danmark
Orsted As	Forsyning	5.05%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.72%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.68%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.58%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.51%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.46%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske	3.42%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.25%	Danmark
Jyske Bank A/S	Finans	2.13%	Danmark
H Lundbeck A/S	Medicinal	2.06%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Dsv A/S	Industri	7.69%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	7.01%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	6.79%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	6.47%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.97%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	5.72%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.91%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.54%	Danmark
Orsted As	Forsyning	4.48%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.40%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.19%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske	4.06%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	2.95%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.71%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Medicinal	2.41%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Medicinal	7.52%	Danmark
Dsv A/S	Industri	7.50%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	6.65%	Danmark
Orsted As	Forsyning	6.58%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	6.33%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.22%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	5.17%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.71%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.70%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.48%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	3.64%	Danmark
Chr Hansen Holding A/S	Råvarer	3.26%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.91%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	2.91%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	1.94%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk Class B	Medicinal	7.88%	Danmark

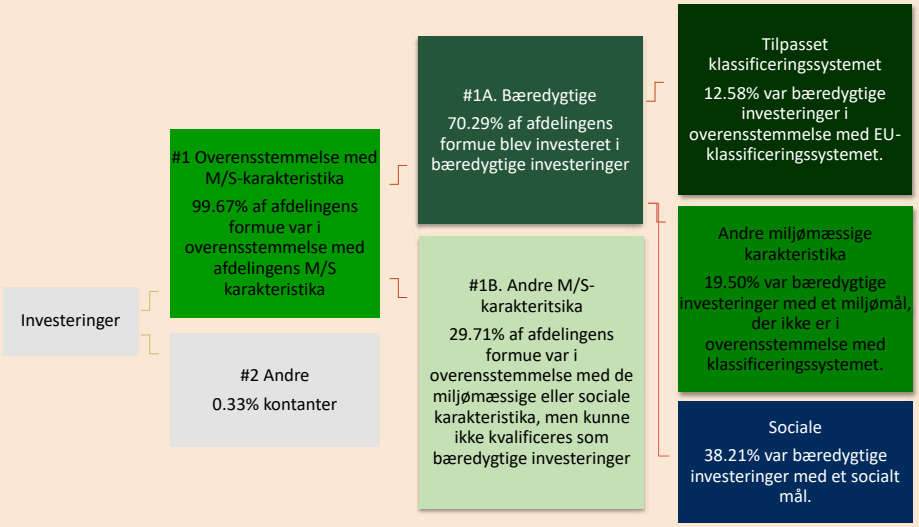
Orsted As	Forsyning	7.52%	Danmark
Dsv A/S	Industri	7.02%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	6.24%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.38%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.96%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	4.92%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.89%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.82%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.46%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	4.00%	Danmark
Chr Hansen Holding A/S	Råvarer	3.27%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	2.36%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.25%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	1.89%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.08%	0.14%	0.23%	0.33%
Finans	20.08%	18.51%	20.10%	21.60%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	0.12%
Forsyning	7.51%	6.58%	4.48%	5.05%
Råvarer	7.27%	6.90%	5.72%	6.50%
Cykliske forbrugsgoder	2.90%	4.36%	5.61%	4.78%
Industri	25.58%	28.21%	27.69%	27.56%
Stabile forbrugsgoder	7.09%	7.06%	6.74%	6.90%
Kommunikation	-	-	0.14%	-
Medicinal	27.45%	26.49%	28.34%	26.30%
IT	2.03%	1.73%	0.94%	0.59%
Ejendom	-	-	-	0.26%

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	12.71%	12.53%	11.89%	12.58%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	12.53%	11.85%	12.55%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

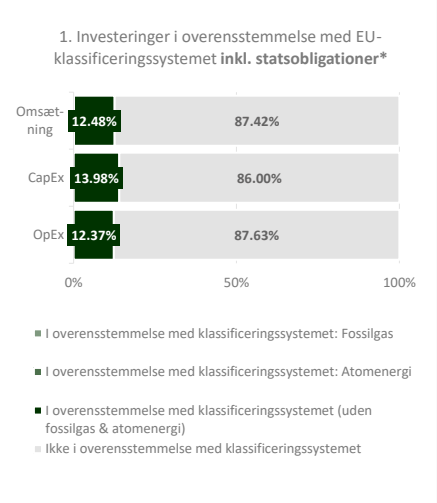
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

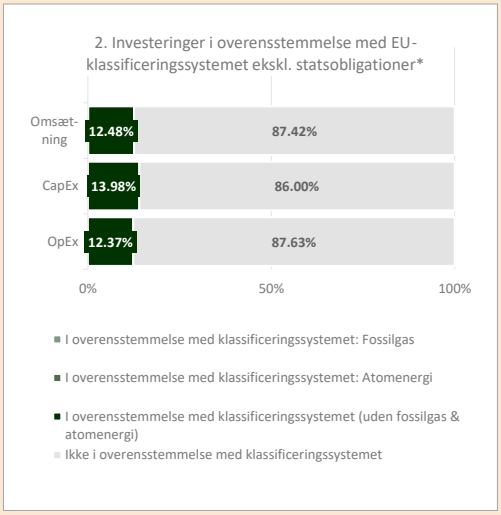
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.15%	0.32%	0.39%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	6.48%	7.61%	7.55%

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

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	19.50%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	38.21%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Danske Aktier Indeks Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300VUX4YMTCK3AQ96

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 70.45%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



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

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

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

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

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	56.91%	59.95%	73.65%	70.45%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	56.91%	59.95%	73.65%	70.45%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

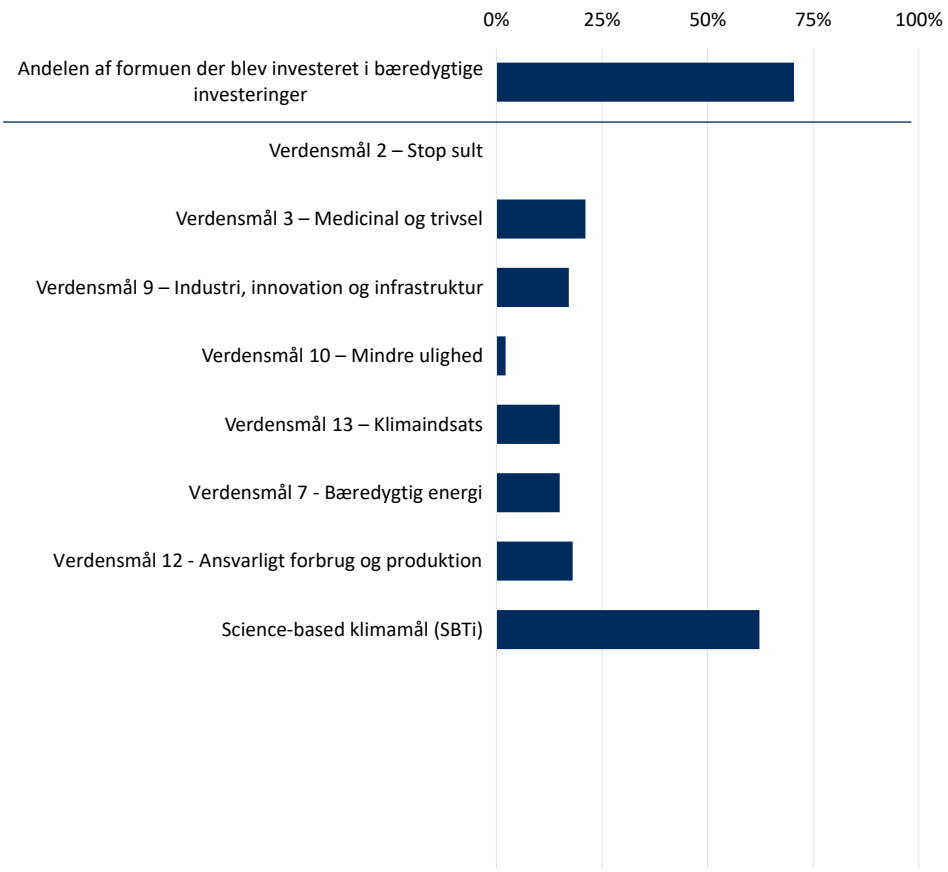
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	7.54%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	7.50%	Danmark
Dsv A/S	Industri	7.29%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	6.84%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	6.53%	Danmark
Orsted As	Forsyning	5.06%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.73%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.64%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.54%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.47%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	4.46%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske	3.36%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.27%	Danmark
Jyske Bank A/S	Finans	2.16%	Danmark
H Lundbeck A/S	Medicinal	2.06%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Dsv A/S	Industri	7.61%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	7.03%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	6.65%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	6.63%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	6.11%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	5.60%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.05%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.60%	Danmark
Orsted As	Forsyning	4.53%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	4.39%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.23%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske	4.21%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	2.97%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.74%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Medicinal	2.40%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Dsv A/S	Industri	7.50%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	7.44%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	6.66%	Danmark
Orsted As	Forsyning	6.59%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	6.36%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	5.24%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	5.14%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.67%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.64%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.45%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	3.63%	Danmark
Chr Hansen Holding A/S	Råvarer	3.31%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	2.99%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.90%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	1.93%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk Class B	Medicinal	7.92%	Danmark

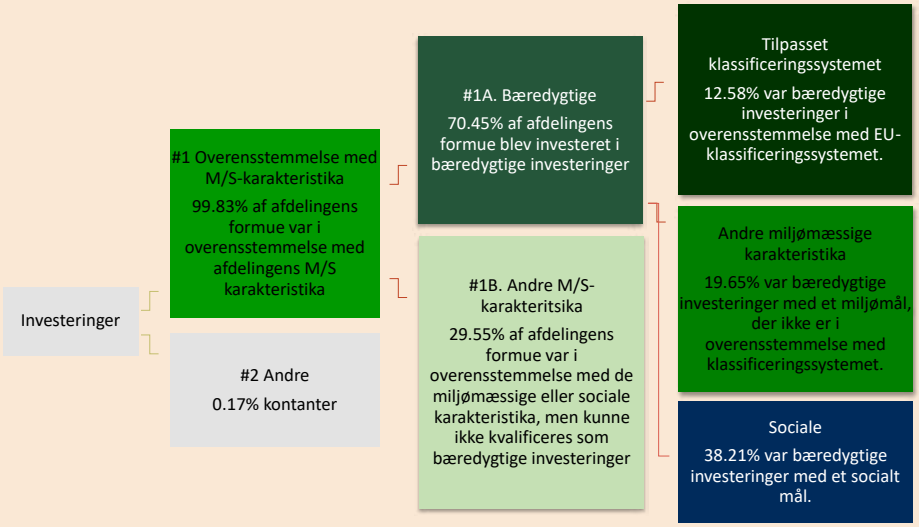
Orsted As	Forsyning	7.55%	Danmark
Dsv A/S	Industri	7.05%	Danmark
Genmab A/S	Medicinal	6.27%	Danmark
Vestas Wind Systems A/S	Industri	5.41%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	4.95%	Danmark
Ap Moller - Maersk Class B	Industri	4.94%	Danmark
Carlsberg As	Stabile forbrugsgoder	4.90%	Danmark
Tryg A/S	Finans	4.78%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	4.48%	Danmark
Novozymes Class B	Råvarer	4.02%	Danmark
Chr Hansen Holding A/S	Råvarer	3.29%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	2.37%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	2.25%	Danmark
Rockwool A/S	Industri	1.90%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.15%	0.15%	0.27%	0.17%
Finans	20.07%	18.35%	19.97%	21.72%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	0.10%
Forsyning	7.54%	6.59%	4.53%	5.06%
Råvarer	7.30%	6.94%	5.60%	6.53%
Cykliske forbrugsgoder	2.92%	4.46%	5.73%	4.65%
Industri	25.60%	28.28%	27.89%	27.65%
Stabile forbrugsgoder	7.16%	7.04%	6.73%	7.00%
Kommunikation	-	-	0.10%	-
Medicinal	27.32%	26.45%	28.31%	26.23%
IT	1.93%	1.75%	0.88%	0.61%
Ejendom	-	-	-	0.27%

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	12.75%	12.57%	12.19%	12.58%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	12.57%	12.15%	12.54%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

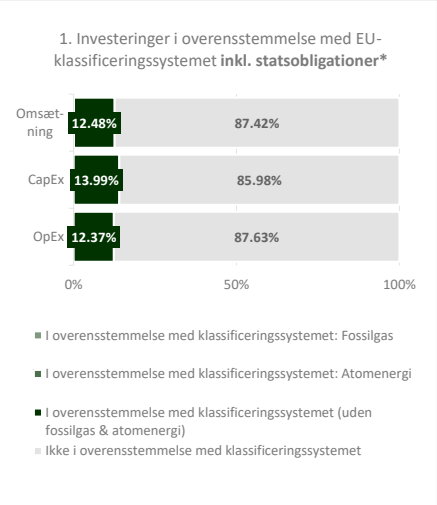
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

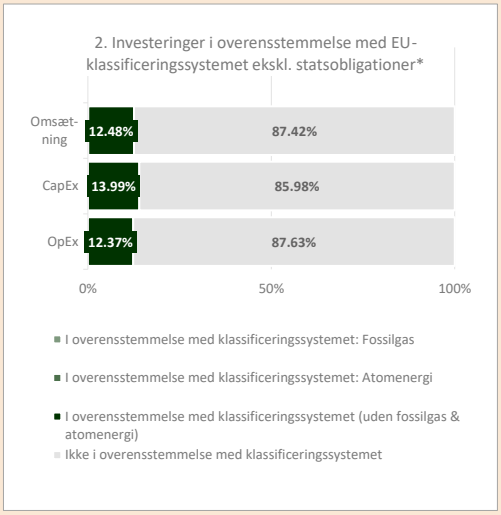
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.15%	0.32%	0.39%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	6.50%	7.84%	7.54%

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

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	19.65%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	38.21%



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Emerging Markets Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	5493003CT78XIMXR8265

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 14.60%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

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

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	5.88%	5.00%	4.16%	6.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	A	A	BBB	BBB

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	12.11%	9.15%	13.55%	14.60%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	96.18%	98.40%	95.31%	99.57%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	12.11%	9.15%	13.55%	14.60%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

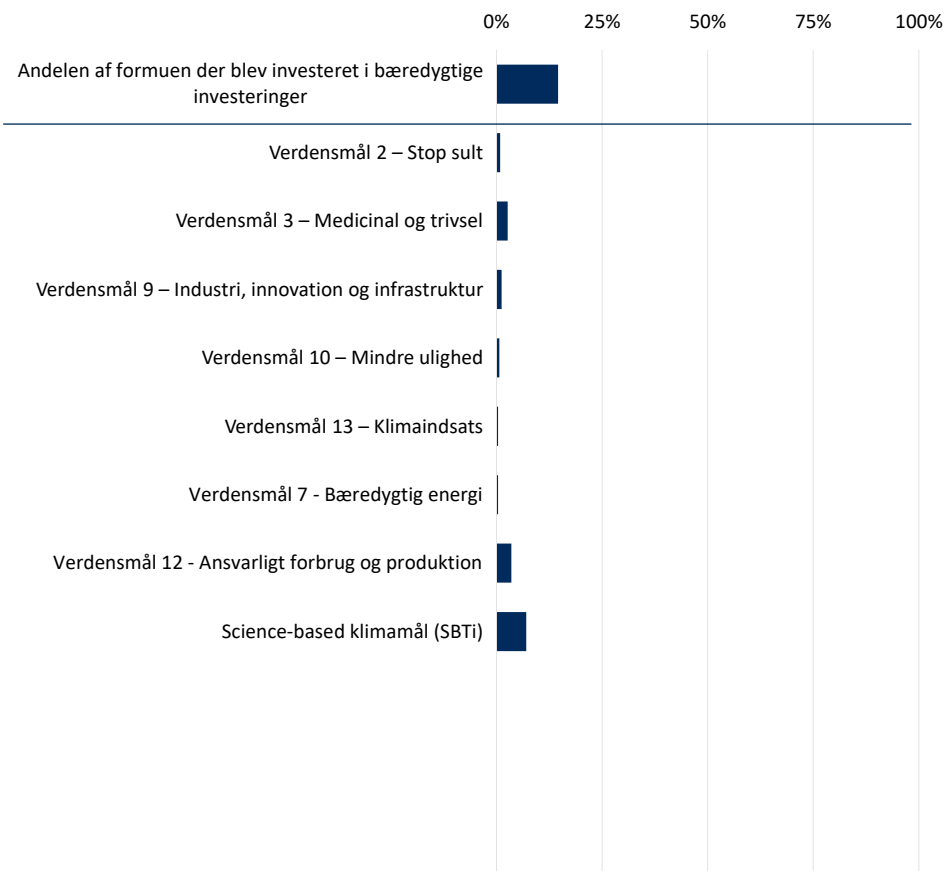
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	9.61%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	5.35%	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske	3.36%	Hong Kong
Samsung Electronics Co Ltd	IT	2.92%	Sydkorea
Sk Hynix Inc	IT	2.01%	Sydkorea
Al Rajhi Bank	Finans	1.26%	Saudi-Arabien
Xiaomi Corp	IT	1.20%	Kina
Netease Inc	Kommunikation	1.09%	Kina
Shinhan Financial Group Co Ltd	Finans	1.02%	Sydkorea
Otp Bank Nyrt	Finans	1.01%	Ungarn
Hdfc Bank Ltd	Finans	0.98%	Indien
Infosys Ltd	IT	0.98%	Indien
Accton IT Corp	IT	0.97%	Taiwan
Petroleo Brasileiro Sa - Petrobras	Energi	0.97%	Brasilien
China Hongqiao Group Ltd	Råvarer	0.92%	Kina

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	9.40%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	4.51%	Kina
Samsung Electronics Co Ltd	IT	2.12%	Sydkorea
Petroleo Brasileiro Sa	Energi	1.76%	Brasilien
Infosys Ltd	IT	1.66%	Indien
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske	1.20%	Kina
Bajaj Auto Ltd	Cykliske	1.08%	Indien
Al Rajhi Bank	Finans	1.07%	Saudi-Arabien
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.05%	Sydkorea
Industrial & Commercial Bank Of China Ltd	Finans	1.03%	Kina
Bank Central Asia Tbk Pt	Finans	1.03%	Indonesien
Grupo Mexico Sab De Cv	Råvarer	0.97%	Mexico
Mediatek Inc	IT	0.91%	Taiwan
Hcl Technologies Ltd	IT	0.90%	Indien
Nari IT Co Ltd	Industri	0.89%	Kina

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	5.19%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	4.40%	Kina
Samsung Electronics Co Ltd	IT	2.65%	Sydkorea
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.56%	Taiwan
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.82%	Sydkorea
Pdd Holdings Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.68%	Irland
Hdfc Bank Ltd	Finans	1.59%	Indien
Bank Mandiri Persero Tbk Pt	Finans	1.53%	Indonesien
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.49%	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.43%	Kina
Accton IT Corp	IT	1.36%	Taiwan
Nari IT Co Ltd	Industri	1.35%	Kina
Netease Inc	Kommunikation	1.31%	Kina
Kia Corp	Cykliske forbrugsgoder	1.25%	Sydkorea
Samsung Engineering Co Ltd	Industri	1.25%	Sydkorea

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	5.19%	Taiwan

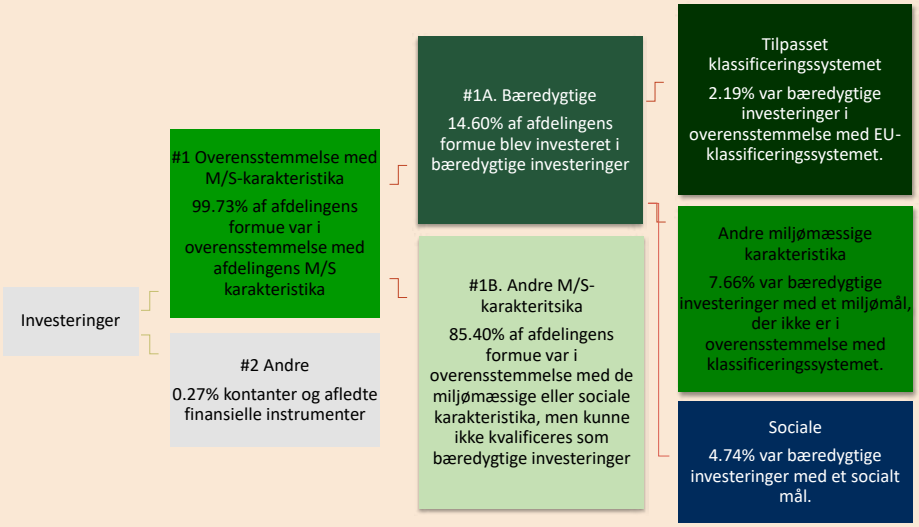
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	4.80%	Kina
Dbs Group Holdings Ltd	Finans	2.57%	Singapore
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	2.53%	Kina
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.27%	Taiwan
Housing Development Finance Corp Ltd	Finans	2.09%	Indien
Pinduoduo Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.09%	Kina
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.96%	Sydkorea
Bb Seguridade Participacoes Sa	Finans	1.92%	Brasilien
Bank Mandiri Persero Tbk Pt	Finans	1.90%	Indonesien
Hdfc Bank Ltd	Finans	1.82%	Indien
Mediatek Inc	IT	1.73%	Taiwan
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske forbrugsgoder	1.63%	Kina
Infosys Ltd	IT	1.62%	Indien
Accton IT Corp	IT	1.62%	Taiwan

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	1.32%	1.11%	0.64%	0.27%
Finans	25.39%	21.63%	21.39%	23.54%
Stater	-	-	-	-
Energi	2.72%	3.64%	3.70%	3.49%
Forsyning	1.32%	0.66%	1.02%	1.16%
Råvarer	4.75%	4.95%	4.42%	5.94%
Cykliske forbrugsgoder	15.34%	15.67%	14.15%	11.98%
Industri	5.92%	8.10%	7.15%	7.80%
Stabile forbrugsgoder	4.78%	5.90%	6.45%	5.46%
Kommunikation	10.26%	9.58%	9.48%	11.11%
Medicinal	3.37%	3.42%	4.21%	3.78%
IT	22.63%	23.66%	26.39%	25.09%
Ejendom	2.20%	1.68%	1.00%	0.39%

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	4.51%	3.71%	2.71%	2.19%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	3.63%	2.71%	2.18%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.05%	0.06%	0.00%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

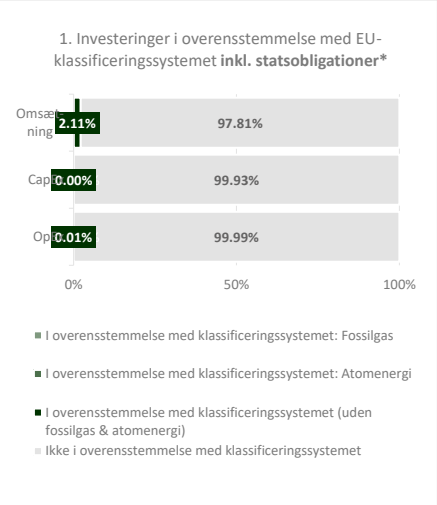
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

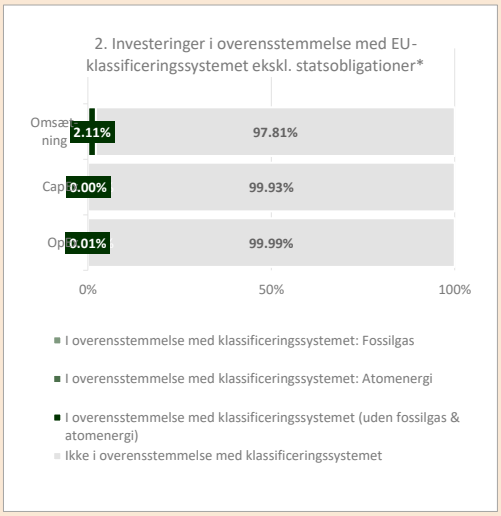
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%	0.49%	0.01%

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

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	7.66%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	4.74%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Emerging Markets Aktier akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	8945007TXE2HTNNVKC53

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 14.62%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



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

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

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

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

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	4.26%	6.03%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	-	-	20.44%	14.62%

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	97.18%	100.00%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	-	-	20.44%	14.62%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

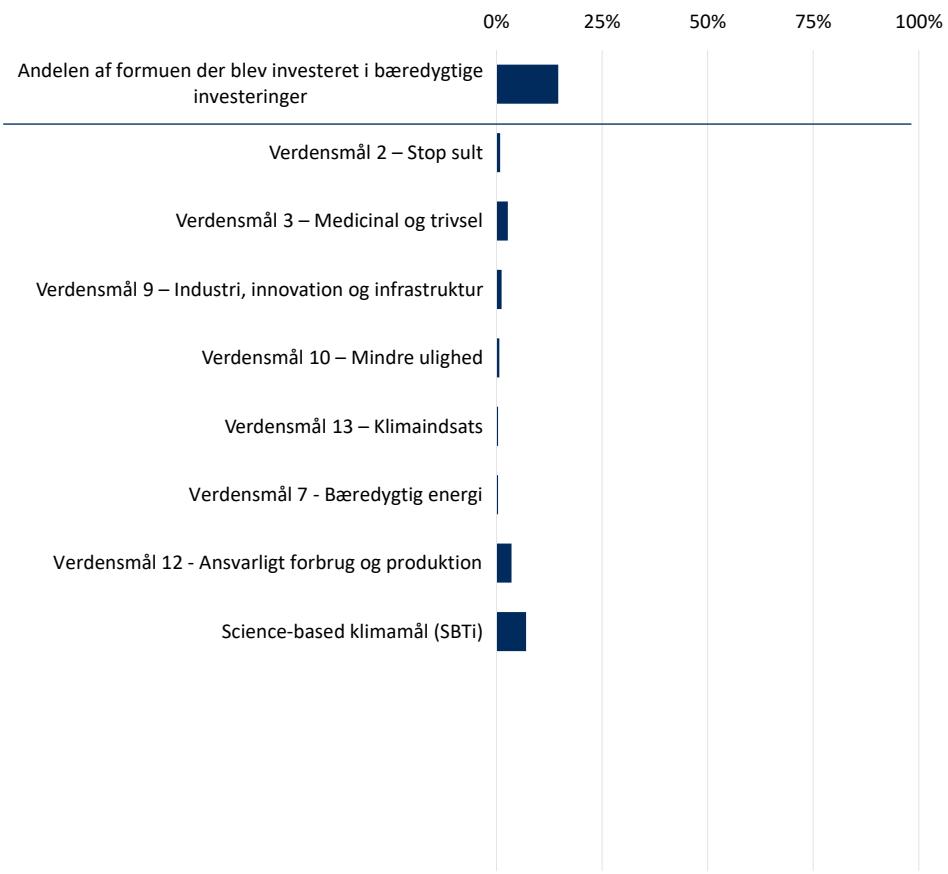
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	9.74%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	5.28%	Kina
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske	3.26%	Hong Kong
Samsung Electronics Co Ltd	IT	3.17%	Sydkorea
Sk Hynix Inc	IT	2.24%	Sydkorea
Al Rajhi Bank	Finans	1.25%	Saudi-Arabien
Netease Inc	Kommunikation	1.21%	Kina
Xiaomi Corp	IT	1.10%	Kina
Shinhan Financial Group Co Ltd	Finans	1.03%	Sydkorea
Otp Bank Nyrt	Finans	1.01%	Ungarn
Accton IT Corp	IT	0.99%	Taiwan
Hdfc Bank Ltd	Finans	0.97%	Indien
China Hongqiao Group Ltd	Råvarer	0.94%	Kina
Hyundai Rotem Co Ltd	Industri	0.93%	Sydkorea
Petroleo Brasileiro Sa - Petrobras	Energi	0.93%	Brasilien

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	8.72%	Taiwan
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	4.50%	Kina
Samsung Electronics Co Ltd	IT	2.12%	Sydkorea
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.08%	Indien
Infosys Ltd	IT	2.06%	Indien
Dr Reddy'S Laboratories Ltd	Medicinal	2.04%	Indien
Reliance Industries Ltd	Energi	2.03%	Indien
Mahindra & Mahindra Ltd	Cykliske	1.99%	Indien
State Bank Of India	Finans	1.97%	Indien
Icici Bank Ltd	Finans	1.90%	Indien
Petroleo Brasileiro Sa	Energi	1.81%	Brasilien
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske	1.30%	Kina
Al Rajhi Bank	Finans	1.14%	Saudi-Arabien
Wipro Ltd	IT	1.10%	Indien
Makemytrip Ltd	Cykliske	1.10%	Indien

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

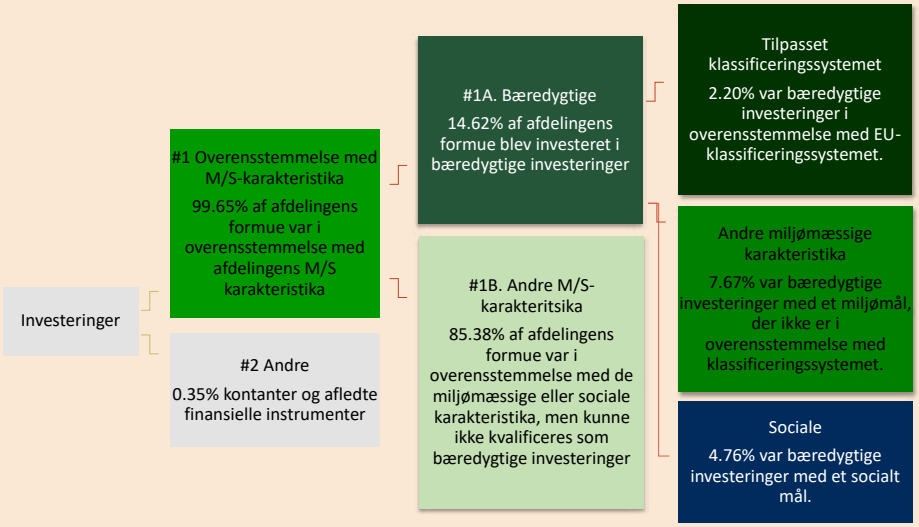
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	-	-	0.40%	0.35%
Finans	-	-	24.97%	23.19%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	4.40%	3.61%
Forsyning	-	-	0.91%	1.17%
Råvarer	-	-	2.73%	6.21%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	14.54%	11.84%
Industri	-	-	6.03%	7.88%
Stabile forbrugsgoder	-	-	5.49%	5.33%
Kommunikation	-	-	9.05%	11.11%
Medicinal	-	-	4.65%	3.59%
IT	-	-	25.87%	25.40%
Ejendom	-	-	0.98%	0.32%

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	2.59%	2.20%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	-	2.45%	2.18%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.01%	0.00%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

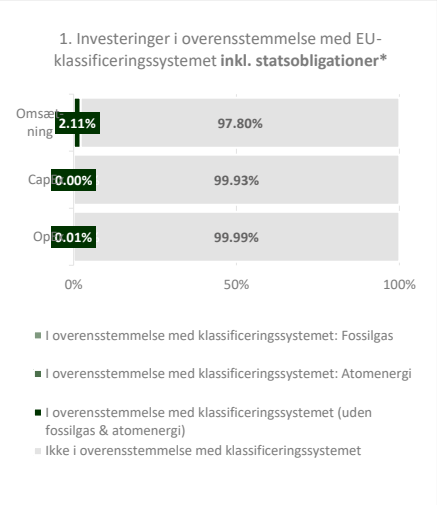
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

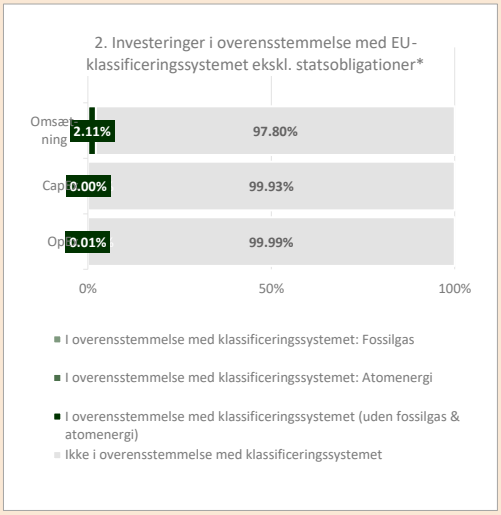
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		0.00%	0.01%

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

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	7.67%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	4.76%



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Europæiske Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	894500DEEF02ZFAPHO62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 60.34%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

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

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	-	-	67.66%	60.34%

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	94.81%	93.15%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	-	-	67.66%	60.34%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

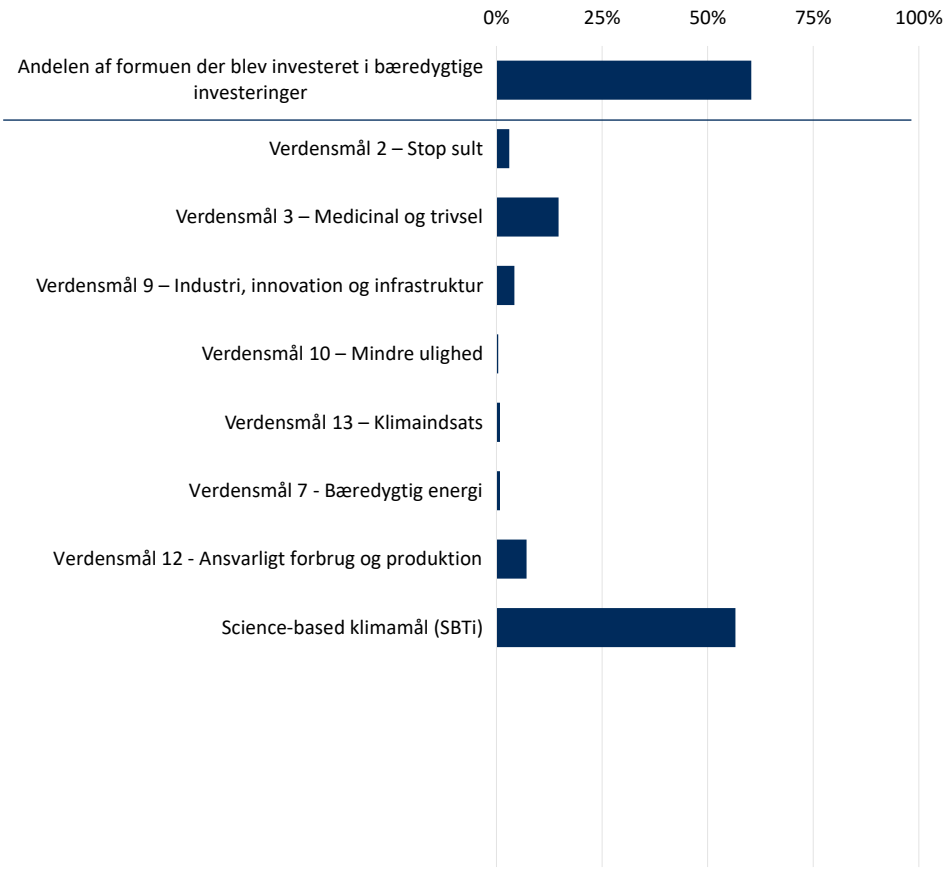
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Asml Holding Nv	IT	3.93%	Holland
Novartis Ag	Medicinal	3.13%	Schweiz
Roche Holding Ag	Medicinal	2.93%	Schweiz
Hsbc Holdings Plc	Finans	2.92%	Storbritannien
Astrazeneca Plc	Medicinal	2.87%	Storbritannien
Novo Nordisk A/S	Medicinal	2.69%	Danmark
Sap Se	IT	2.37%	Tyskland
Totalenergies Se	Energi	2.22%	Frankrig
Banco Santander Sa	Finans	2.17%	Spanien
Deutsche Telekom Ag	Kommunikation	2.12%	Tyskland
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	Finans	2.08%	Spanien
Unicredit Spa	Finans	2.05%	Italien
Siemens Ag	Industri	2.02%	Tyskland
Abb Ltd	Industri	2.00%	Schweiz
L'Oreal Sa	Stabile forbrugsgoder	1.90%	Frankrig

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Medicinal	4.62%	Danmark
Asml Holding Nv	IT	4.00%	Holland
Totalenergies Se	Energi	3.61%	Frankrig
Novartis Ag	Medicinal	3.31%	Schweiz
Astrazeneca Plc	Medicinal	3.25%	Storbritannien
Abb Ltd	Industri	2.09%	Schweiz
Siemens Ag	Industri	2.06%	Tyskland
L'Oreal Sa	Stabile forbrugsgoder	2.04%	Frankrig
Schneider Electric Se	Industri	1.97%	Frankrig
Iberdrola Sa	Forsyning	1.93%	Spanien
Relx Plc	Industri	1.91%	Storbritannien
Industria De Diseno Textil Sa	Cykliske	1.89%	Spanien
Hermes International Sca	Cykliske	1.88%	Frankrig
Unilever Plc	Stabile forbrugsgoder	1.75%	Storbritannien
Unicredit Spa	Finans	1.75%	Italien

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

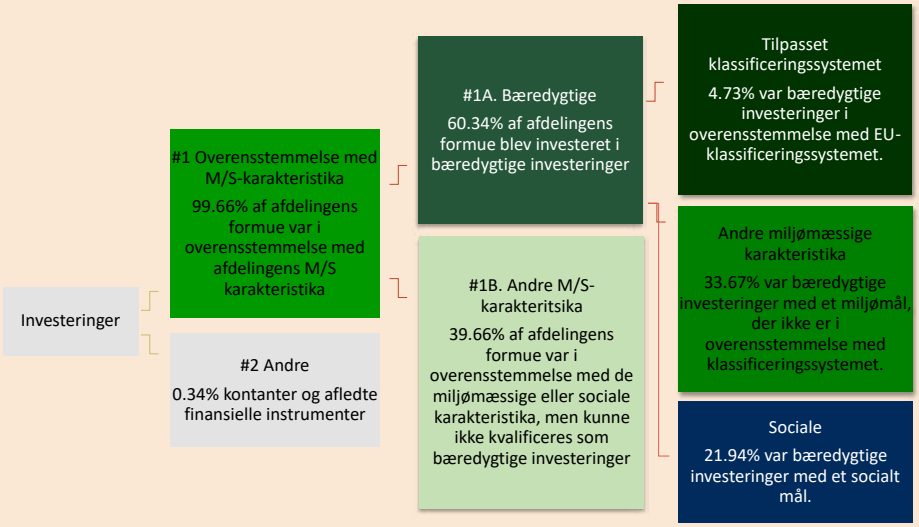
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	-	-	0.54%	0.86%
Finans	-	-	20.25%	23.35%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	3.84%	3.98%
Forsyning	-	-	4.14%	3.52%
Råvarer	-	-	4.21%	4.44%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	11.54%	9.18%
Industri	-	-	19.42%	20.02%
Stabile forbrugsgoder	-	-	11.87%	9.74%
Kommunikation	-	-	2.90%	3.69%
Medicinal	-	-	14.48%	12.61%
IT	-	-	6.66%	7.94%
Ejendom	-	-	0.16%	0.67%

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	5.59%	4.73%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	-	5.39%	4.34%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.04%	0.00%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

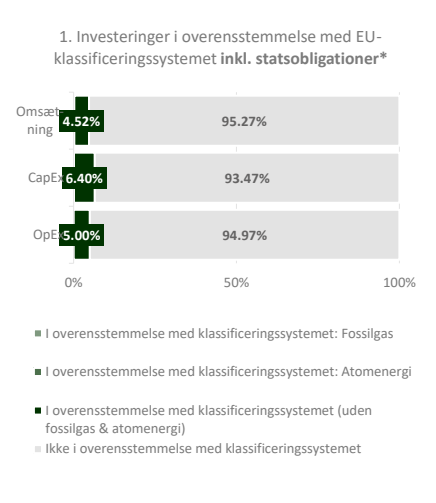
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

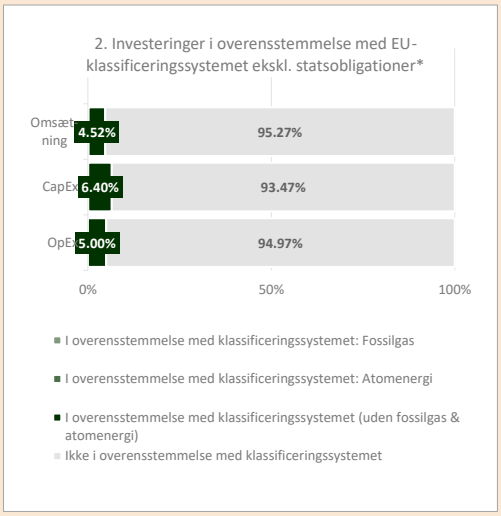
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.04%	0.46%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		4.08%	2.44%

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

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

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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	33.67%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	21.94%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Europæiske Aktier Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	894500DE8VGBCFYTU489

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 60.27%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



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

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

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

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

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	-	-	67.93%	60.27%

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	94.81%	93.15%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	-	-	67.93%	60.27%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

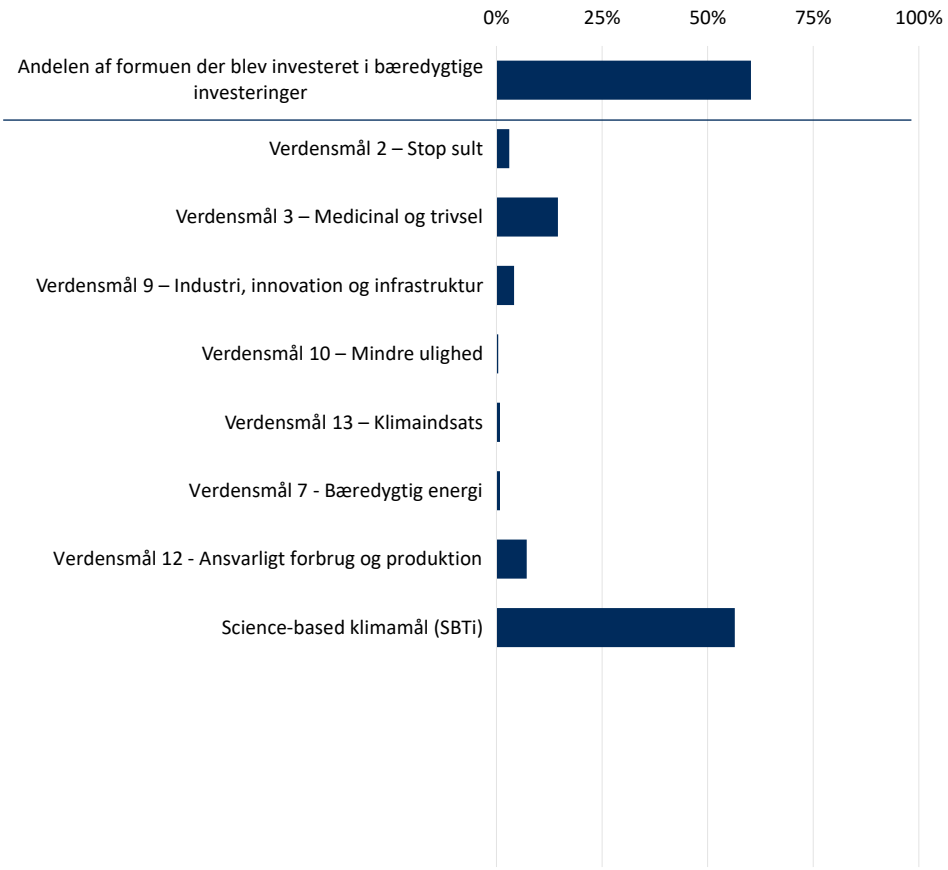
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

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

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



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

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Asml Holding Nv	IT	4.00%	Holland
Novartis Ag	Medicinal	3.11%	Schweiz
Hsbc Holdings Plc	Finans	2.96%	Storbritannien
Roche Holding Ag	Medicinal	2.91%	Schweiz
Astrazeneca Plc	Medicinal	2.85%	Storbritannien
Novo Nordisk A/S	Medicinal	2.53%	Danmark
Sap Se	IT	2.36%	Tyskland
Banco Santander Sa	Finans	2.19%	Spanien
Totalenergies Se	Energi	2.19%	Frankrig
Deutsche Telekom Ag	Kommunikation	2.13%	Tyskland
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	Finans	2.09%	Spanien
Abb Ltd	Industri	2.05%	Schweiz
Unicredit Spa	Finans	2.05%	Italien
L'Oreal Sa	Stabile forbrugsgoder	1.91%	Frankrig
Siemens Ag	Industri	1.89%	Tyskland

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Novo Nordisk A/S	Medicinal	4.58%	Danmark
Asml Holding Nv	IT	4.01%	Holland
Totalenergies Se	Energi	3.64%	Frankrig
Novartis Ag	Medicinal	3.31%	Schweiz
Astrazeneca Plc	Medicinal	3.28%	Storbritannien
L'Oreal Sa	Stabile forbrugsgoder	2.14%	Frankrig
Siemens Ag	Industri	2.09%	Tyskland
Abb Ltd	Industri	2.09%	Schweiz
Schneider Electric Se	Industri	1.95%	Frankrig
Iberdrola Sa	Forsyning	1.94%	Spanien
Hermes International Sca	Cykliske	1.91%	Frankrig
Relx Plc	Industri	1.90%	Storbritannien
Industria De Diseno Textil Sa	Cykliske	1.88%	Spanien
Unilever Plc	Stabile forbrugsgoder	1.81%	Storbritannien
Unicredit Spa	Finans	1.79%	Italien

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

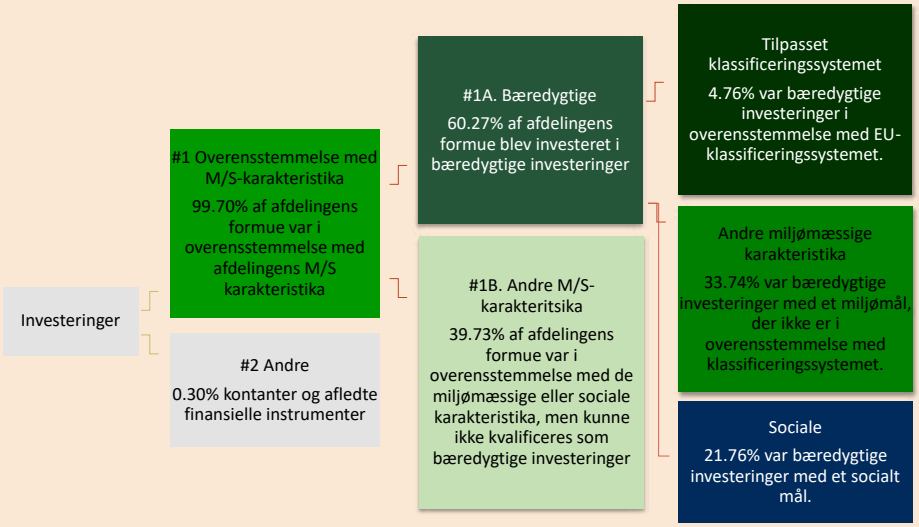
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	-	-	0.17%	0.92%
Finans	-	-	20.34%	23.75%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	3.86%	3.87%
Forsyning	-	-	4.23%	3.46%
Råvarer	-	-	4.27%	4.41%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	11.65%	9.05%
Industri	-	-	19.51%	20.26%
Stabile forbrugsgoder	-	-	11.98%	9.58%
Kommunikation	-	-	2.83%	3.65%
Medicinal	-	-	14.39%	12.38%
IT	-	-	6.66%	7.97%
Ejendom	-	-	0.12%	0.73%

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	5.65%	4.76%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	-	5.44%	4.38%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.04%	0.00%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

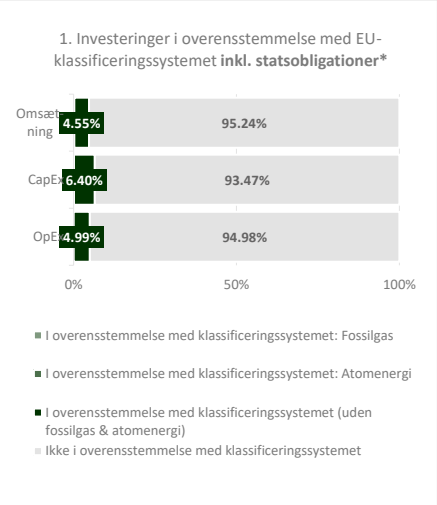
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

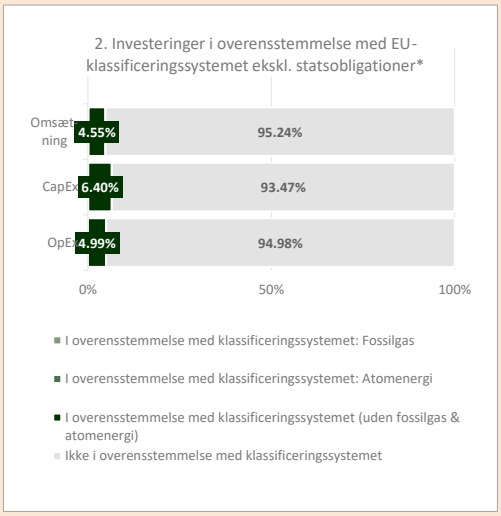
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.04%	0.46%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		4.15%	2.45%

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

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



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

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	33.74%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	21.76%



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Europæisk Forsvar og Fremsyn KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	6488O0JFF02VL16H4391

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

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

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	-	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	-	A

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	-	100.00%

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

- ***…og sammenlignet med tidligere perioder?***

  Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningerne s betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.	Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

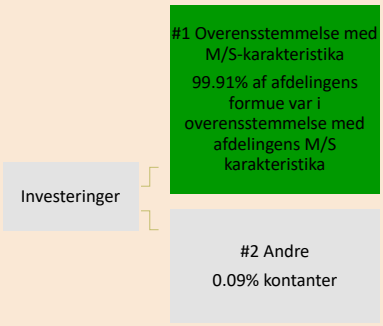
Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Babcock International Group Plc	Industri	2.78%	Storbritannien
Indra Sistemas Sa	IT	2.75%	Spanien
Saab Ab	Industri	2.74%	Sverige
Leonardo Spa	Industri	2.66%	Italien
Exosens Sas	Industri	2.65%	Frankrig
Renk Group Ag	Industri	2.59%	Tyskland
Mtu Aero Engines Ag	Industri	2.55%	Tyskland
Safran Sa	Industri	2.50%	Frankrig
Rolls-Royce Holdings Plc	Industri	2.50%	Storbritannien
Kongsberg Gruppen Asa	Industri	2.48%	Norge
Exail Technologies Sa	Industri	2.48%	Frankrig
Hensoldt Ag	Industri	2.48%	Tyskland
Airbus Se	Industri	2.45%	Frankrig
Bae Systems Plc	Industri	2.44%	Storbritannien
Dassault Aviation Sa	Industri	2.43%	Frankrig

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	-	-	-	0.09%
Finans	-	-	-	-
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	18.59%
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	64.99%
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	5.75%
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	10.59%
Ejendom	-	-	-	-

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	-	8.75%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	-	-	8.60%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	-	0.01%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

- Inden for fossilgas
- X Inden for atomkraft

Nej

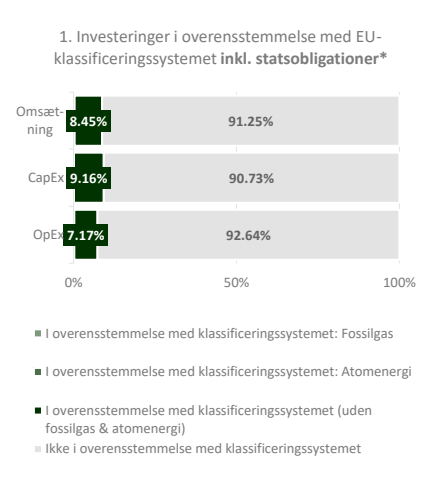
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

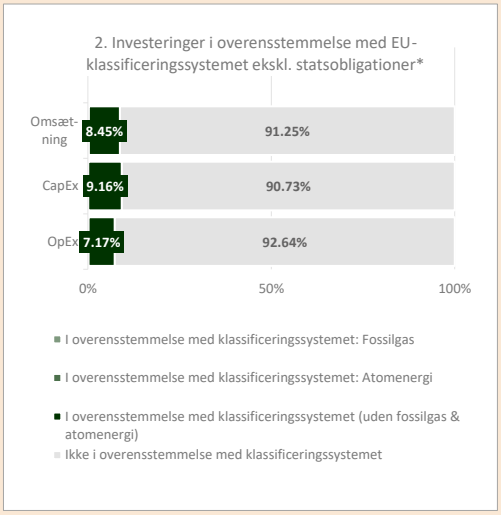
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

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

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -	-		0.36%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -	-		3.58%

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Europæisk Forsvar og Fremsyn Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	64888YLT17QM43U33K16

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



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

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

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

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

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	-	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	-	A

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	-	100.00%

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

- ***…og sammenlignet med tidligere perioder?***

  Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningerne s betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.	Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

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

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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

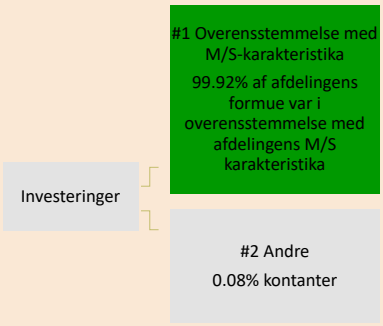
Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Renk Group Ag	Industri	2.79%	Tyskland
Babcock International Group Plc	Industri	2.76%	Storbritannien
Indra Sistemas Sa	IT	2.73%	Spanien
Saab Ab	Industri	2.60%	Sverige
Mildef Group Ab	Industri	2.60%	Sverige
Rolls-Royce Holdings Plc	Industri	2.58%	Storbritannien
Exosens Sas	Industri	2.57%	Frankrig
Leonardo Spa	Industri	2.54%	Italien
Fincantieri Spa	Industri	2.54%	Italien
Kongsberg Gruppen Asa	Industri	2.54%	Norge
Exail Technologies Sa	Industri	2.52%	Frankrig
Qinetiq Group Plc	Industri	2.50%	Storbritannien
Mtu Aero Engines Ag	Industri	2.47%	Tyskland
Airbus Se	Industri	2.46%	Frankrig
Hensoldt Ag	Industri	2.46%	Tyskland

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	-	-	-	0.08%
Finans	-	-	-	-
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	18.32%
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	65.35%
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	5.89%
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	10.36%
Ejendom	-	-	-	-

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

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

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	-	8.65%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	-	-	8.50%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	-	0.01%

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

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

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

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

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

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

X Ja

- [ ] Inden for fossilgas
- [x] Inden for atomkraft

[ ] Nej

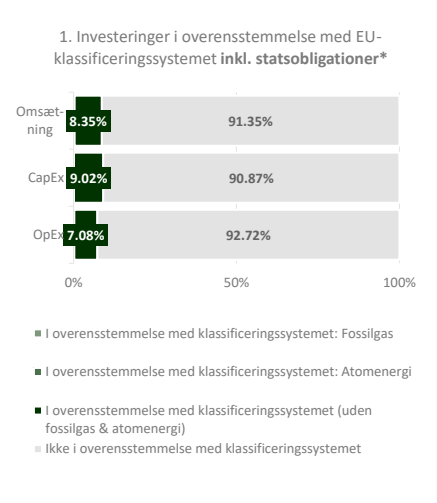
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

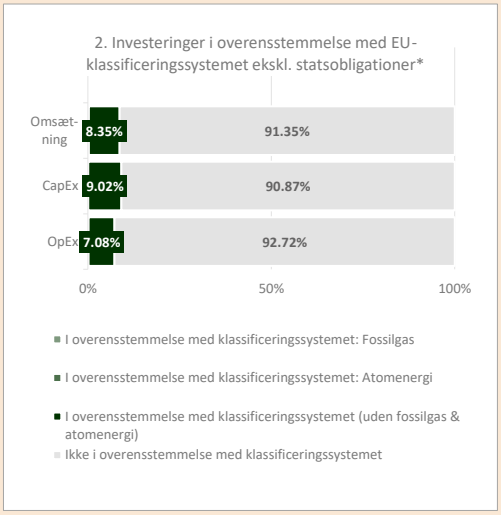
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

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

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

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





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

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

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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -	-		0.35%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -	-		3.49%

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Produktnavn	Globale Aktier Select KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300K4NBXTFRELIA25

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 60.47%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

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

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

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

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

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

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

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	2.16%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	41.83%	46.48%	58.85%	60.47%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.39%	97.18%	100.00%	100.00%

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

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

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

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	41.83%	46.48%	58.85%	60.47%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

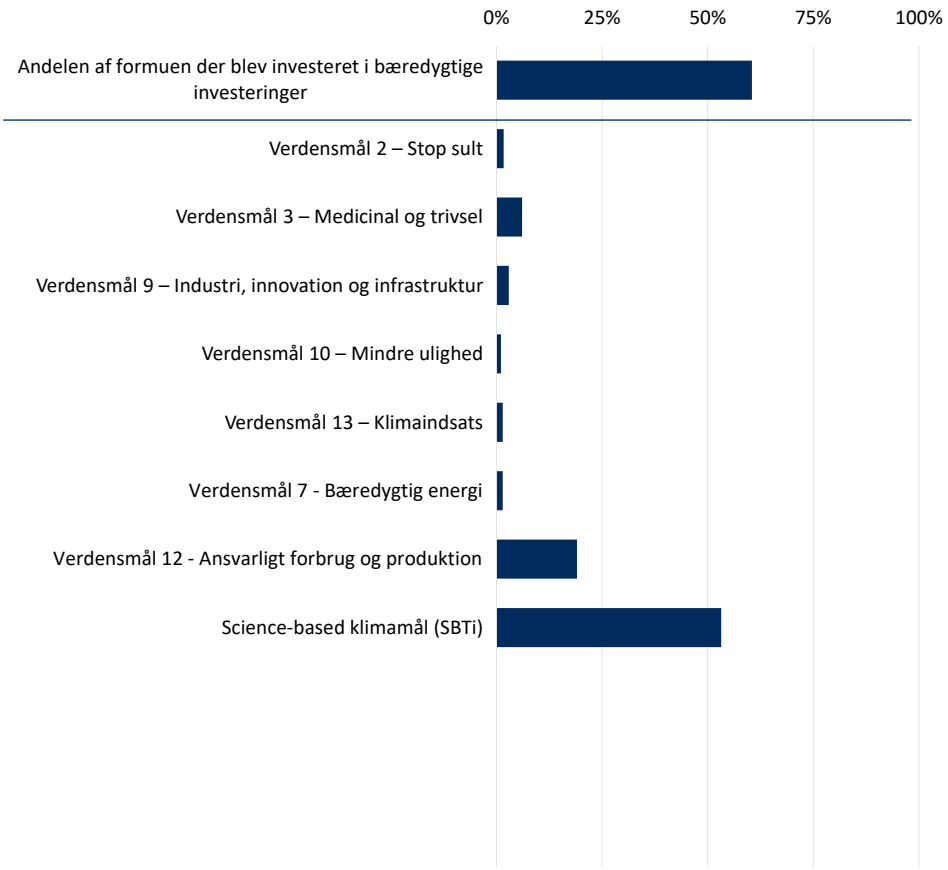
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



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

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

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

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

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

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

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

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Nvidia Corp	IT	7.08%	USA
Microsoft Corp	IT	6.66%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	4.18%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.05%	USA
Mastercard Inc	Finans	2.96%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.65%	Taiwan
Aia Group Ltd	Finans	2.13%	Hong Kong
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	2.09%	Kina
Meta Platforms Inc	Kommunikation	2.06%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.95%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	1.84%	Indien
Linde Plc	Råvarer	1.81%	USA
Walmart Inc	Stabile forbrugsgoder	1.75%	USA
Apple Inc	IT	1.72%	USA
Broadcom Inc	IT	1.56%	USA

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	6.59%	USA
Nvidia Corp	IT	5.22%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	4.79%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.58%	USA
Mastercard Inc	Finans	3.23%	USA
Apple Inc	IT	2.49%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.30%	Taiwan
Micron IT Inc	IT	1.98%	USA
Cooper Cos Inc/The	Medicinal	1.97%	USA
Uber Technologies Inc	Industri	1.93%	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Medicinal	1.76%	USA
Union Pacific Corp	Industri	1.73%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.71%	USA
Aia Group Ltd	Finans	1.70%	Hong Kong
Mercadolibre Inc	Cykliske	1.67%	Uruguay

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	6.17%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.63%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.46%	USA
Mastercard Inc	Finans	3.32%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.75%	Indien
T-Mobile Us Inc	Kommunikation	2.73%	USA
Nvidia Corp	IT	2.58%	USA
Totalenergies Se	Energi	2.26%	Frankrig
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.21%	Taiwan
Intuit Inc	IT	2.00%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.86%	USA
Linde Plc	Råvarer	1.73%	USA
Shell Plc	Energi	1.71%	Storbritannien
Ecolab Inc	Råvarer	1.70%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	1.67%	Schweiz

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5.78%	USA

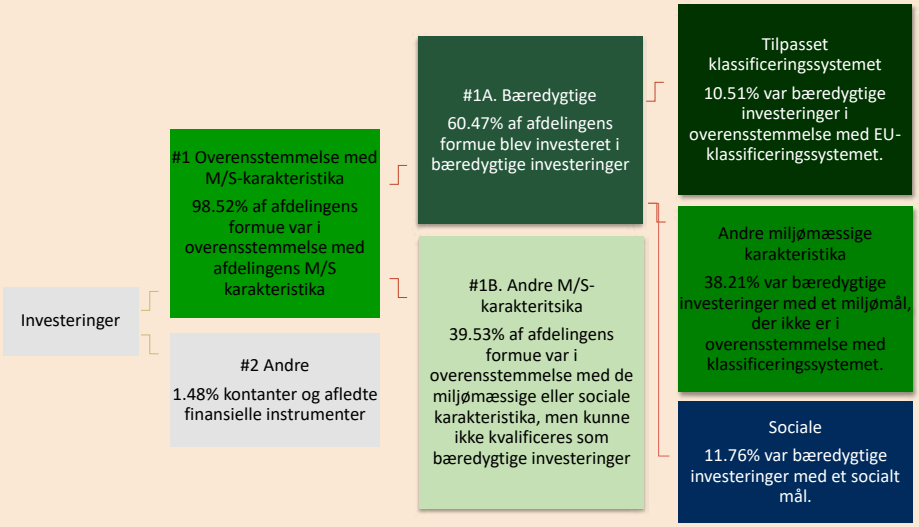
Alphabet Inc	Kommunikation	3.84%	USA
Totalenergies Se	Energi	3.53%	Frankrig
Mastercard Inc	IT	3.44%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.17%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.95%	Indien
T-Mobile Us Inc	Kommunikation	2.68%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.58%	Taiwan
Jpmorgan Chase & Co	Finans	2.37%	USA
Intuit Inc	IT	1.90%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	1.90%	Schweiz
Schneider Electric Se	Industri	1.73%	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Medicinal	1.67%	USA
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk Pt	Finans	1.66%	Indonesien
Stryker Corp	Medicinal	1.64%	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.36%	2.08%	3.20%	1.48%
Finans	14.96%	14.33%	13.84%	15.23%
Stater	-	-	-	-
Energi	6.55%	5.43%	2.81%	0.77%
Forsyning	3.24%	1.59%	1.36%	1.18%
Råvarer	6.37%	8.39%	6.98%	5.71%
Cykliske forbrugsgoder	6.74%	7.80%	9.27%	9.44%
Industri	6.77%	6.87%	10.72%	11.92%
Stabile forbrugsgoder	4.42%	4.90%	1.80%	2.36%
Kommunikation	9.60%	7.78%	6.92%	9.74%
Medicinal	12.84%	13.51%	13.66%	10.55%
IT	25.79%	26.35%	28.09%	31.03%
Ejendom	2.36%	0.97%	1.34%	0.60%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	5.81%	5.37%	8.75%	10.51%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	5.29%	8.75%	10.46%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.01%	0.20%	0.15%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja		
		Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej		

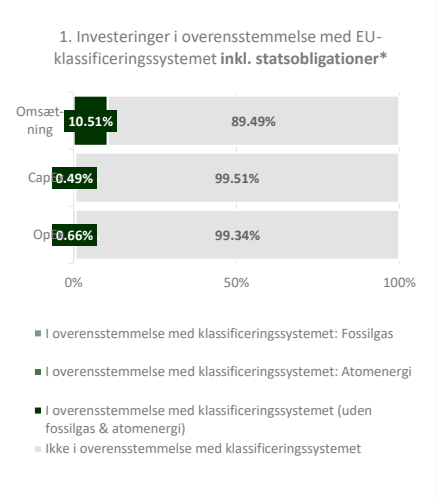
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

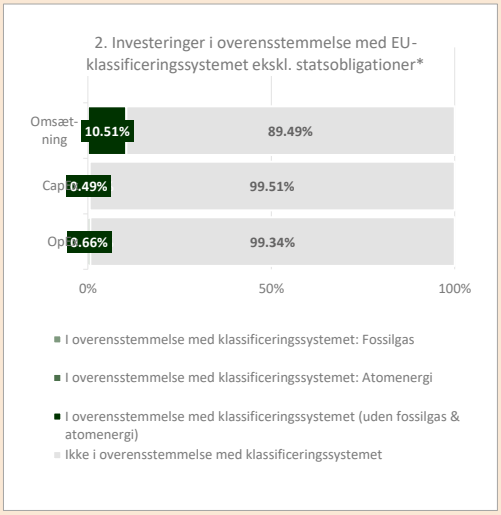
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.02%	0.01%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.32%	0.36%	0.36%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	38.21%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	11.76%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Globale Aktier Select Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	5493003F6HXJOQN29S63

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 60.26%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	2.16%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	41.79%	46.63%	59.06%	60.26%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.39%	97.18%	100.00%	100.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	41.79%	46.63%	59.06%	60.26%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

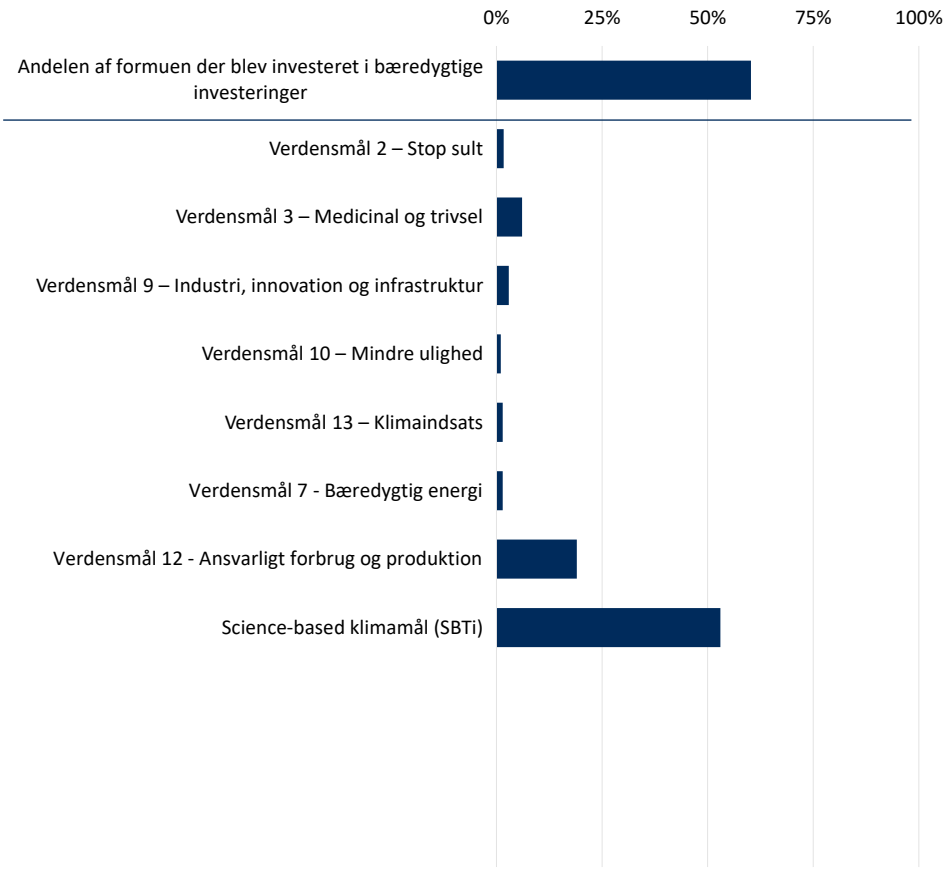
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Nvidia Corp	IT	7.06%	USA
Microsoft Corp	IT	6.65%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	4.19%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.05%	USA
Mastercard Inc	Finans	2.96%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.65%	Taiwan
Aia Group Ltd	Finans	2.11%	Hong Kong
Tencent Holdings Ltd	Kommunikation	2.08%	Kina
Meta Platforms Inc	Kommunikation	2.03%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.95%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	1.82%	Indien
Linde Plc	Råvarer	1.81%	USA
Walmart Inc	Stabile forbrugsgoder	1.76%	USA
Apple Inc	IT	1.73%	USA
Broadcom Inc	IT	1.57%	USA

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	6.60%	USA
Nvidia Corp	IT	5.26%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	4.80%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.58%	USA
Mastercard Inc	Finans	3.20%	USA
Apple Inc	IT	2.47%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.33%	Taiwan
Micron IT Inc	IT	1.98%	USA
Cooper Cos Inc/The	Medicinal	1.95%	USA
Uber Technologies Inc	Industri	1.93%	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Medicinal	1.74%	USA
Union Pacific Corp	Industri	1.72%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.70%	USA
Aia Group Ltd	Finans	1.70%	Hong Kong
Mercadolibre Inc	Cykliske	1.63%	Uruguay

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	6.14%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.65%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.48%	USA
Mastercard Inc	Finans	3.33%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.77%	Indien
T-Mobile Us Inc	Kommunikation	2.75%	USA
Nvidia Corp	IT	2.53%	USA
Totalenergies Se	Energi	2.34%	Frankrig
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.23%	Taiwan
Intuit Inc	IT	2.02%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.90%	USA
Linde Plc	Råvarer	1.73%	USA
Ecolab Inc	Råvarer	1.73%	USA
Shell Plc	Energi	1.70%	Storbritannien
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	1.68%	Schweiz

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5.80%	USA

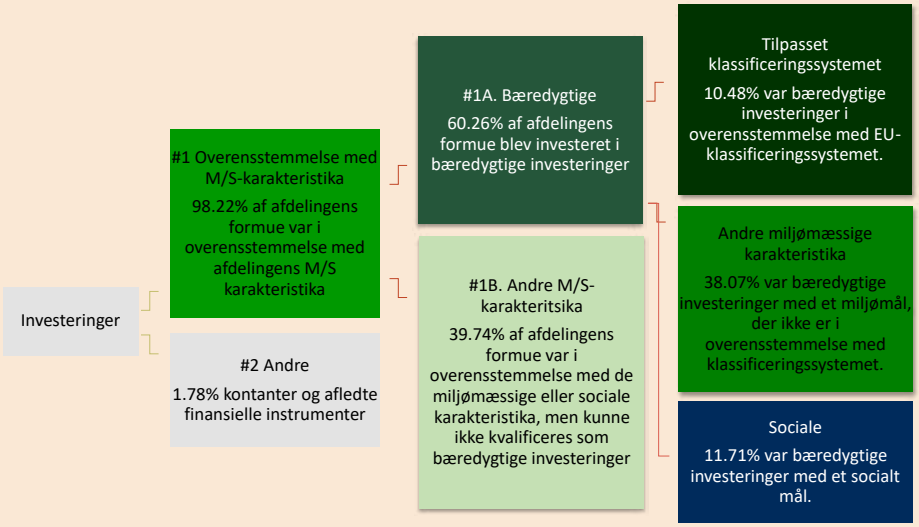
Alphabet Inc	Kommunikation	3.85%	USA
Totalenergies Se	Energi	3.53%	Frankrig
Mastercard Inc	IT	3.48%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	3.18%	USA
Hdfc Bank Ltd	Finans	2.97%	Indien
T-Mobile Us Inc	Kommunikation	2.69%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	2.58%	Taiwan
Jpmorgan Chase & Co	Finans	2.39%	USA
Intuit Inc	IT	1.92%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	1.91%	Schweiz
Schneider Electric Se	Industri	1.74%	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Medicinal	1.67%	USA
Stryker Corp	Medicinal	1.64%	USA
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk Pt	Finans	1.64%	Indonesien

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings- modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.76%	1.56%	3.17%	1.78%
Finans	14.79%	14.55%	13.82%	15.15%
Stater	-	-	-	-
Energi	6.52%	5.50%	2.79%	0.77%
Forsyning	3.19%	1.76%	1.34%	1.17%
Råvarer	6.35%	8.39%	6.96%	5.70%
Cykliske forbrugsgoder	6.70%	7.81%	9.27%	9.40%
Industri	6.77%	6.64%	10.70%	11.85%
Stabile forbrugsgoder	4.40%	5.02%	1.81%	2.36%
Kommunikation	9.56%	7.89%	6.94%	9.69%
Medicinal	12.84%	13.53%	13.64%	10.53%
IT	25.76%	26.37%	28.21%	31.00%
Ejendom	2.36%	0.97%	1.34%	0.60%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	5.80%	5.41%	8.81%	10.48%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	5.32%	8.81%	10.44%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.01%	0.20%	0.15%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

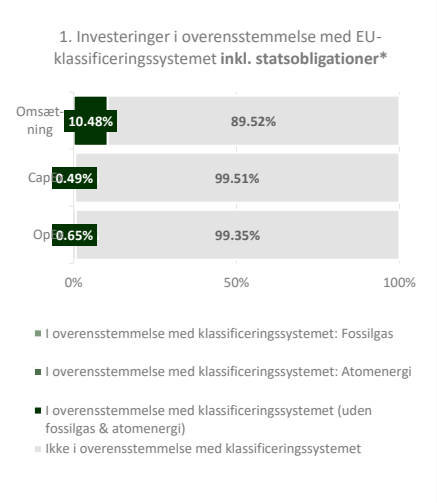
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

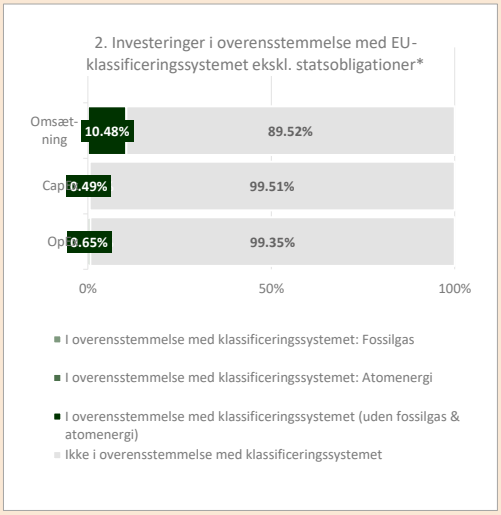
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.02%	0.01%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.32%	0.36%	0.35%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	38.07%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	11.71%



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	USA Aktier Indeks KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300HMWBHPLZLY5M50

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 55.21%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.89%	0.19%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.02%	0.06%	0.04%	0.01%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	A	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	40.98%	48.84%	57.63%	55.21%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	99.83%	100.00%	99.75%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	40.98%	48.84%	57.63%	55.21%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

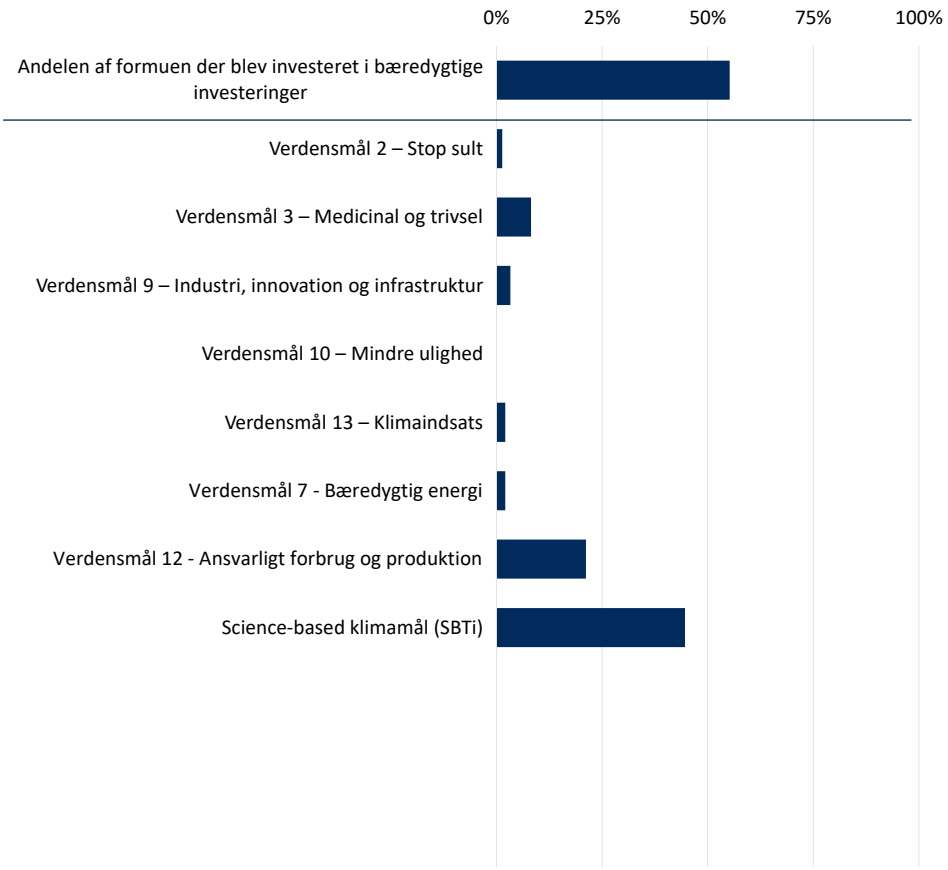
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Nvidia Corp	IT	7.11%	USA
Apple Inc	IT	6.46%	USA
Microsoft Corp	IT	5.99%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	4.37%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	3.72%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	2.66%	USA
Broadcom Inc	IT	2.30%	USA
Tesla Inc	Cykliske	1.94%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.47%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.25%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.24%	USA
Visa Inc	Finans	1.08%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	0.89%	USA
Mastercard Inc	Finans	0.85%	USA
Netflix Inc	Kommunikation	0.84%	USA

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	IT	6.27%	USA
Nvidia Corp	IT	6.26%	USA
Microsoft Corp	IT	5.25%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.55%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	2.99%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	1.79%	USA
Broadcom Inc	IT	1.75%	USA
Tesla Inc	Cykliske	1.60%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.33%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.14%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.09%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.04%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.04%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske	1.02%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	0.91%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4.97%	USA
Apple Inc	IT	4.52%	USA
Nvidia Corp	IT	4.22%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	2.52%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	2.48%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.86%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.40%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	1.29%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.22%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.22%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	0.98%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	0.97%	USA
Broadcom Inc	IT	0.95%	USA
Adobe Inc	IT	0.92%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	0.91%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5.15%	USA

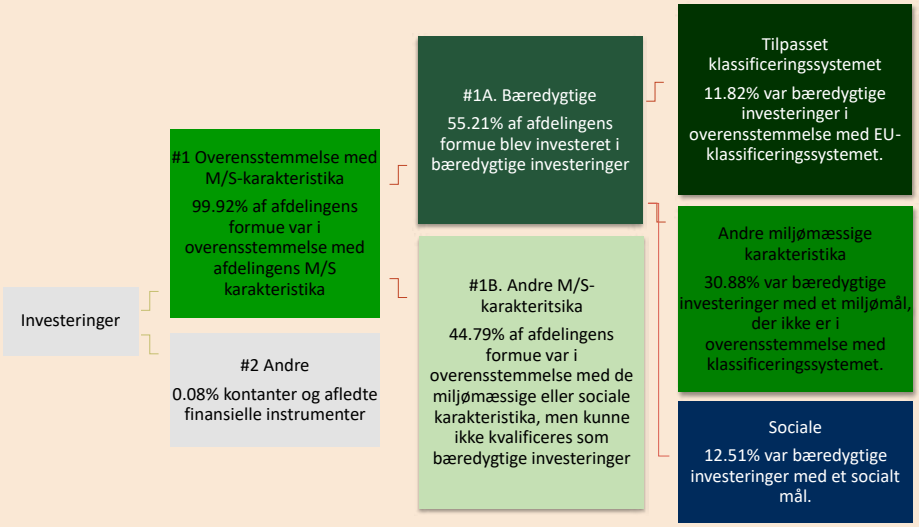
Apple Inc	IT	4.62%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	2.22%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.91%	USA
Nvidia Corp	IT	1.60%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	1.48%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	1.32%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	1.28%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	1.26%	USA
Johnson & Johnson	Medicinal	1.24%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	1.19%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.17%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.17%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	1.12%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	1.09%	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.08%	0.18%	0.22%	0.10%
Finans	11.12%	11.47%	12.70%	13.86%
Stater	-	-	-	-
Energi	5.24%	4.44%	3.54%	3.08%
Forsyning	3.18%	2.89%	2.64%	2.39%
Råvarer	2.44%	2.54%	2.43%	2.07%
Cykliske forbrugsgoder	9.52%	10.02%	9.93%	10.15%
Industri	7.19%	8.67%	8.70%	8.03%
Stabile forbrugsgoder	7.18%	6.87%	5.57%	4.57%
Kommunikation	5.92%	6.57%	8.11%	10.15%
Medicinal	18.25%	14.89%	11.31%	9.89%
IT	27.22%	28.61%	32.42%	33.55%
Ejendom	2.66%	2.84%	2.44%	2.15%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	5.40%	7.17%	10.39%	11.82%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	7.03%	10.39%	11.70%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.05%	0.06%	0.03%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

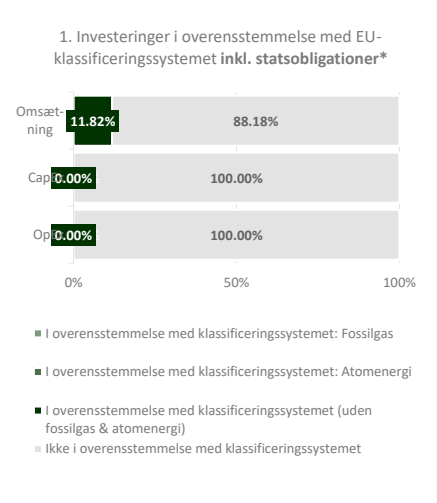
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

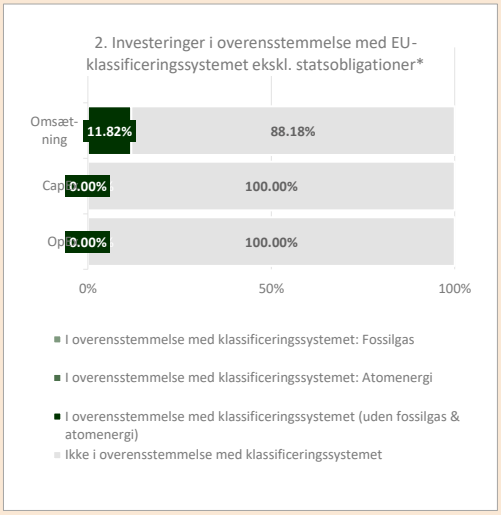
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%	0.00%	0.00%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	30.88%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	12.51%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Globale Aktier Indeks KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300JSB2IQMC86IR06

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 52.78%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.58%	0.32%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	42.30%	49.29%	56.96%	52.78%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.45%	94.37%	96.49%	93.44%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	42.30%	49.29%	56.96%	52.78%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

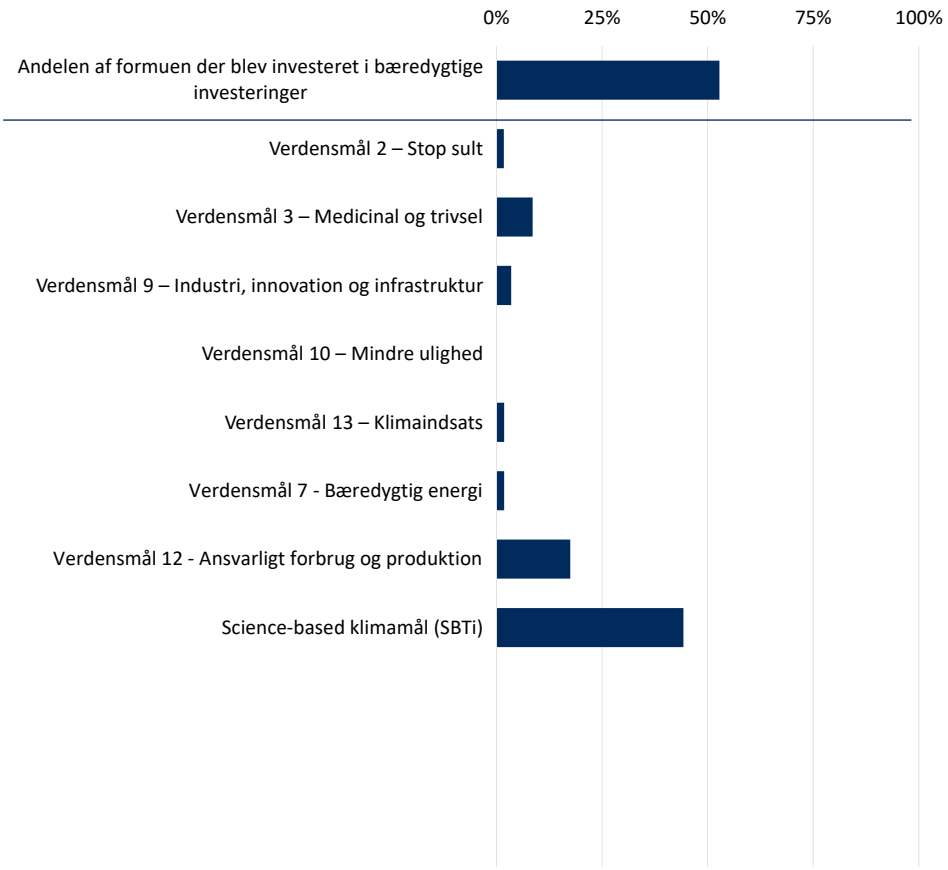
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Nvidia Corp	IT	5.10%	USA
Apple Inc	IT	4.66%	USA
Microsoft Corp	IT	4.33%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.12%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	2.69%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	1.92%	USA
Broadcom Inc	IT	1.66%	USA
Tesla Inc	Cykliske	1.38%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.06%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.90%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	0.89%	USA
Visa Inc	Finans	0.77%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	0.64%	USA
Netflix Inc	Kommunikation	0.61%	USA
Mastercard Inc	Finans	0.61%	USA

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Nvidia Corp	IT	5.70%	USA
Microsoft Corp	IT	4.68%	USA
Apple Inc	IT	4.24%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	2.42%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	2.03%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	1.20%	USA
Broadcom Inc	IT	1.18%	USA
Tesla Inc	Cykliske	1.10%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	0.92%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	0.78%	USA
Mastercard Inc	Finans	0.73%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	0.72%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	0.72%	Danmark
Home Depot Inc/The	Cykliske	0.70%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.70%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5.04%	USA
Apple Inc	IT	3.11%	USA
Nvidia Corp	IT	2.57%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.56%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	1.49%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.16%	USA
Tesla Inc	Cykliske forbrugsgoder	0.87%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.79%	USA
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	0.79%	USA
Mastercard Inc	Finans	0.75%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	0.74%	Danmark
Asml Holding Nv	IT	0.69%	Holland
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	0.69%	Schweiz
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	0.61%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	0.61%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4.81%	USA

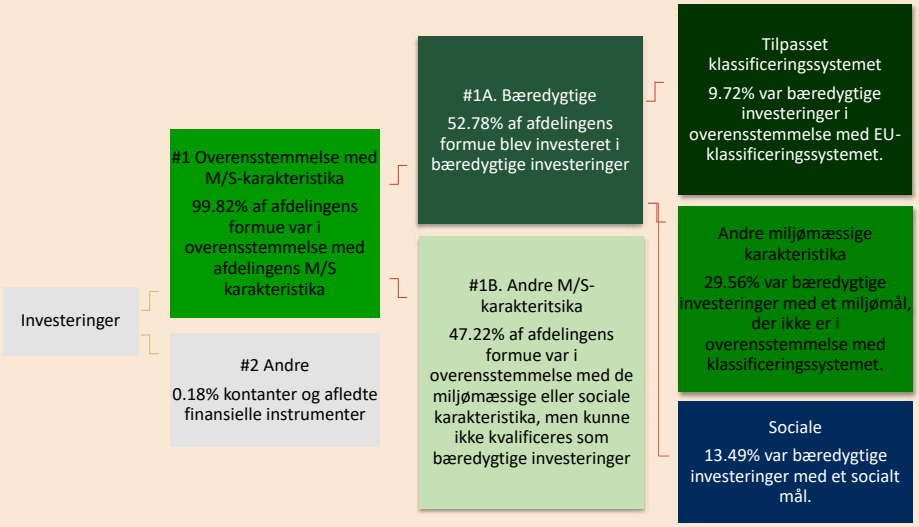
Apple Inc	IT	3.74%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.39%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.20%	USA
Nvidia Corp	IT	1.02%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	0.92%	Schweiz
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	0.88%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	0.84%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.80%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	0.80%	USA
Johnson & Johnson	Medicinal	0.77%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	0.76%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	0.74%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	0.69%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	0.69%	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.55%	0.57%	0.35%	0.21%
Finans	14.96%	15.13%	15.86%	17.37%
Stater	-	-	-	-
Energi	5.37%	4.63%	3.85%	3.42%
Forsyning	3.30%	3.03%	2.72%	2.55%
Råvarer	3.73%	3.83%	3.29%	3.27%
Cykliske forbrugsgoder	9.10%	10.09%	9.87%	9.91%
Industri	9.83%	10.76%	10.58%	10.74%
Stabile forbrugsgoder	7.85%	7.61%	5.82%	5.16%
Kommunikation	5.10%	5.51%	6.79%	8.46%
Medicinal	15.59%	13.55%	11.27%	10.06%
IT	22.22%	22.99%	27.43%	26.80%
Ejendom	2.41%	2.29%	2.17%	2.07%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	4.95%	6.19%	9.46%	9.72%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	5.97%	9.46%	9.56%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.08%	0.06%	0.03%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

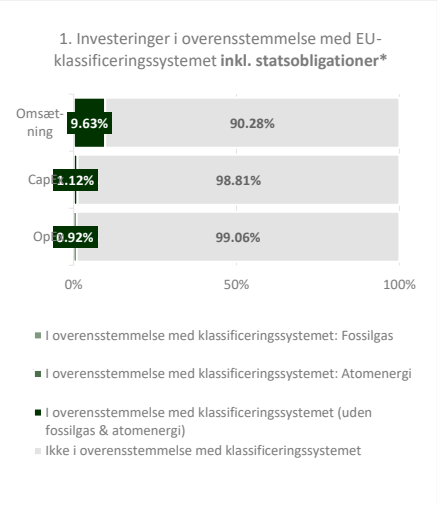
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

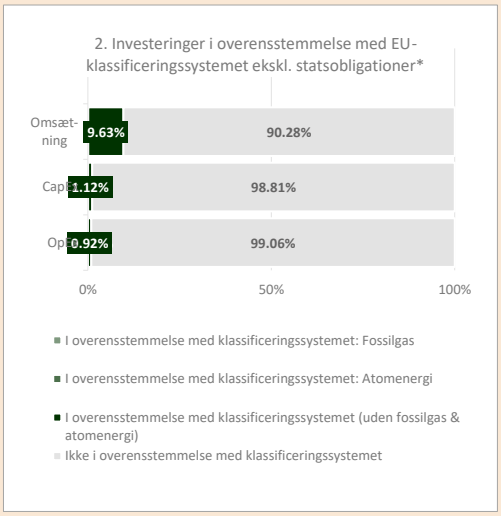
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.01%	0.02%	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.42%	0.49%	0.51%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	29.56%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	13.49%



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Globale Aktier Indeks Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	6488NHZY6C839454FN76

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 52.94%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	-	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	-	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	-	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	-	-	-	52.94%

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	-	-	93.40%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	-	-	-	52.94%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

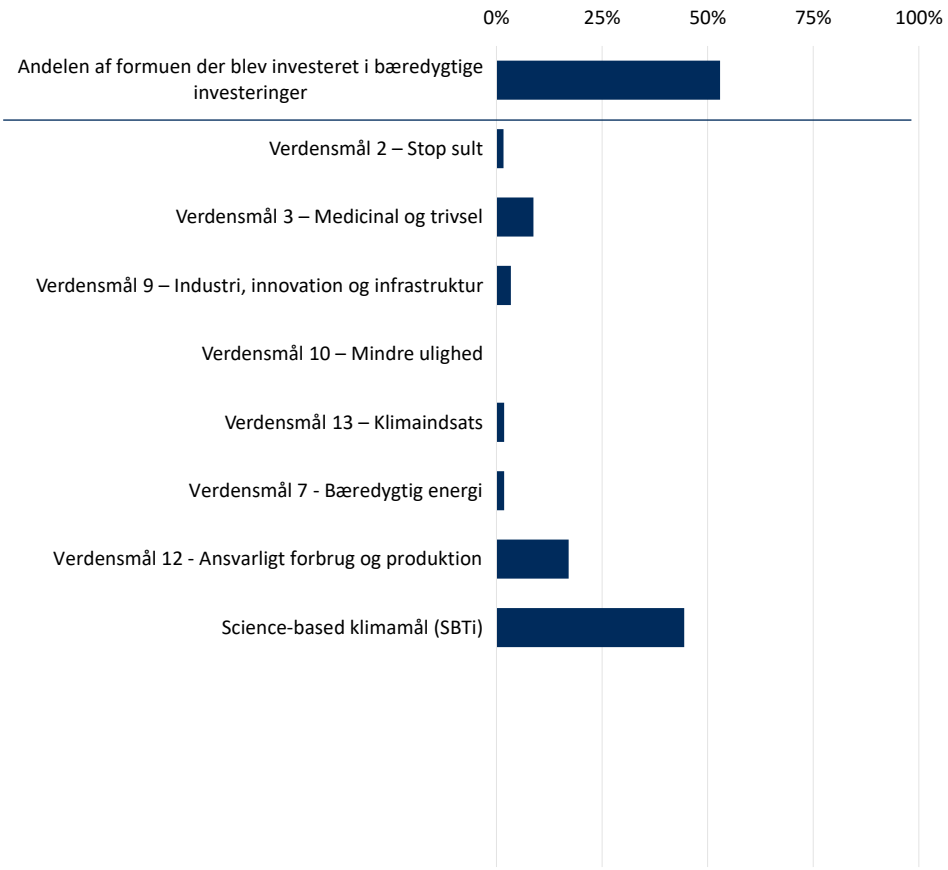
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Nvidia Corp	IT	5.38%	USA
Apple Inc	IT	4.65%	USA
Microsoft Corp	IT	4.38%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.36%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	2.70%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	1.93%	USA
Broadcom Inc	IT	1.79%	USA
Tesla Inc	Cykliske	1.46%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.08%	USA
Eli Lilly & Co	Medicinal	0.92%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	0.88%	USA
Visa Inc	Finans	0.76%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	0.63%	USA
Mastercard Inc	Finans	0.62%	USA
Netflix Inc	Kommunikation	0.61%	USA

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	-	-	-	0.33%
Finans	-	-	-	17.64%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	3.32%
Forsyning	-	-	-	2.58%
Råvarer	-	-	-	3.05%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	9.60%
Industri	-	-	-	10.48%
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	4.85%
Kommunikation	-	-	-	8.62%
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	27.72%
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	-	9.56%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	-	-	9.41%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	-	0.02%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

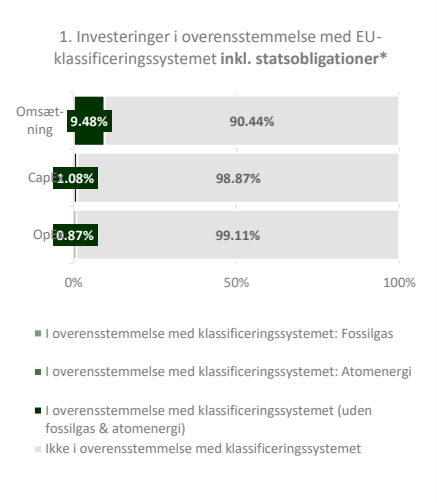
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

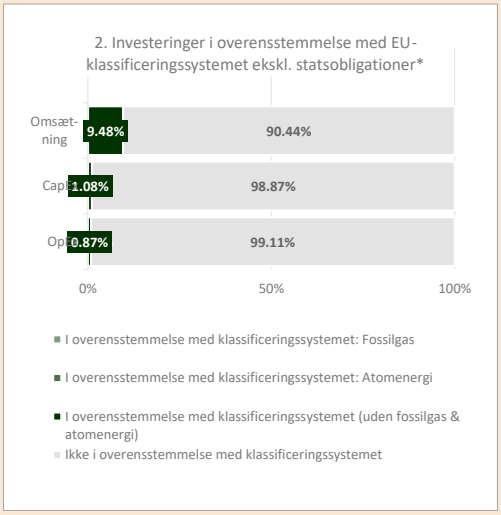
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -	-		0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -	-		0.48%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	29.78%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	13.59%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Globale Aktier Akk KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	5493001IMI8ZHKLU9T81

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 46.63%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.17%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.22%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	54.26%	49.27%	48.03%	46.63%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.87%	98.35%	99.12%	98.14%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	54.26%	49.27%	48.03%	46.63%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

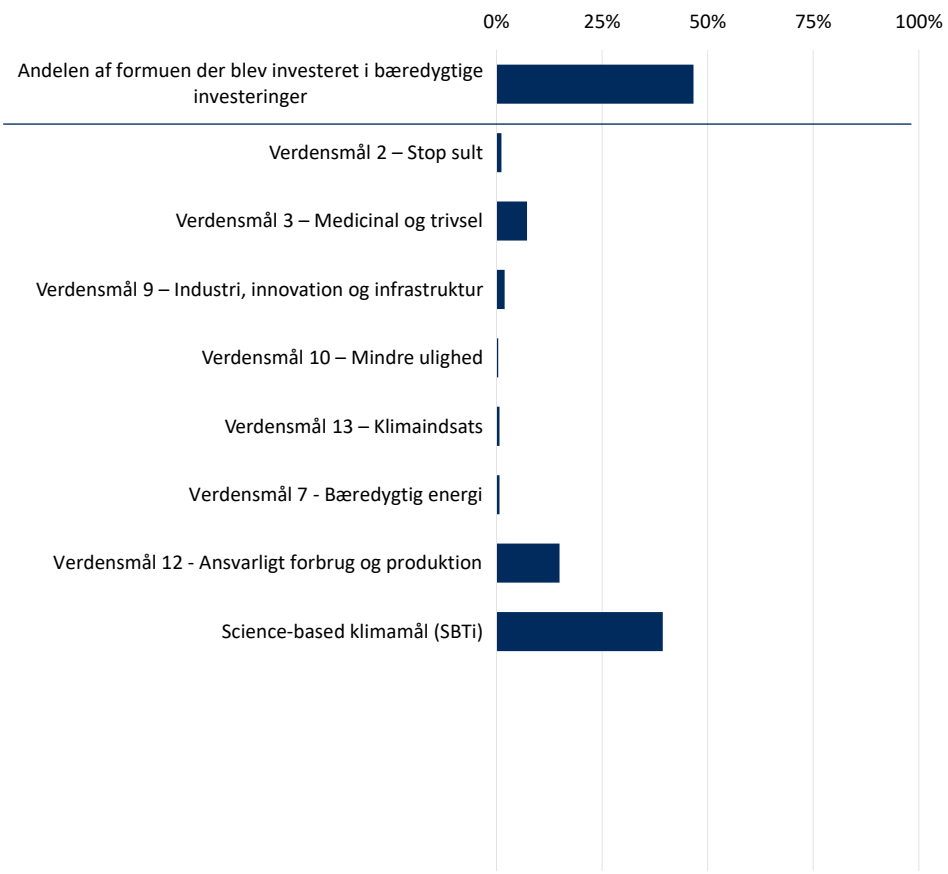
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Nvidia Corp	IT	5.19%	USA
Microsoft Corp	IT	4.58%	USA
Apple Inc	IT	4.45%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.51%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	2.36%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	1.93%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.87%	Taiwan
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.56%	USA
Visa Inc	Finans	1.45%	USA
Broadcom Inc	IT	1.44%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.26%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.07%	USA
Novartis Ag	Medicinal	1.03%	Schweiz
Caterpillar Inc	Industri	1.02%	USA
Kla Corp	IT	0.96%	USA

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	IT	5.31%	USA
Nvidia Corp	IT	4.89%	USA
Microsoft Corp	IT	4.71%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.39%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	3.02%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.79%	Taiwan
Broadcom Inc	IT	1.55%	USA
Visa Inc	Finans	1.33%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.28%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.21%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.09%	USA
Totalenergies Se	Energi	1.01%	Frankrig
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.01%	Danmark
Caterpillar Inc	Industri	0.97%	USA
Applied Råvarer Inc	IT	0.95%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4.49%	USA
Apple Inc	IT	4.07%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.10%	USA
Visa Inc	Finans	1.68%	USA
Nvidia Corp	IT	1.43%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.32%	USA
Broadcom Inc	IT	1.25%	USA
Totalenergies Se	Energi	1.23%	Frankrig
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.22%	Danmark
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.18%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.17%	Taiwan
Adobe Inc	IT	1.12%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	1.09%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.02%	USA
Booking Holdings Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.00%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4.03%	USA

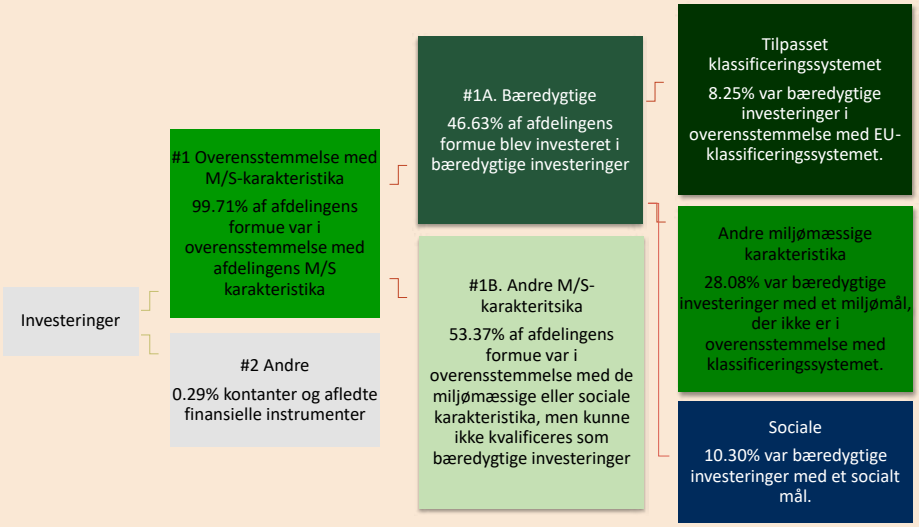
Apple Inc	IT	2.92%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	2.77%	USA
Novo Nordisk Class B	Medicinal	2.00%	Danmark
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.78%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.66%	USA
Visa Inc	IT	1.65%	USA
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Cykliske forbrugsgoder	1.50%	Frankrig
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	1.47%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.37%	Taiwan
Cisco Systems Inc	IT	1.16%	USA
Abbvie Inc	Medicinal	1.14%	USA
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Medicinal	1.05%	USA
Danaher Corp	Medicinal	1.02%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	1.01%	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings- modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

*Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:*
*- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
*- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.14%	0.24%	0.56%	0.62%
Finans	14.78%	15.39%	17.18%	18.67%
Stater	-	-	-	-
Energi	2.53%	2.32%	3.38%	2.30%
Forsyning	1.57%	1.26%	1.37%	1.47%
Råvarer	1.85%	3.80%	2.64%	2.57%
Cykliske forbrugsgoder	12.64%	12.09%	11.89%	11.21%
Industri	9.55%	11.15%	10.76%	11.36%
Stabile forbrugsgoder	9.38%	8.39%	7.24%	5.76%
Kommunikation	6.87%	7.11%	7.72%	9.30%
Medicinal	15.67%	12.90%	10.76%	9.04%
IT	24.06%	24.11%	25.63%	26.74%
Ejendom	0.97%	1.24%	0.87%	0.96%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	6.38%	5.60%	6.99%	8.25%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	5.51%	6.99%	8.13%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.44%	0.33%	0.03%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

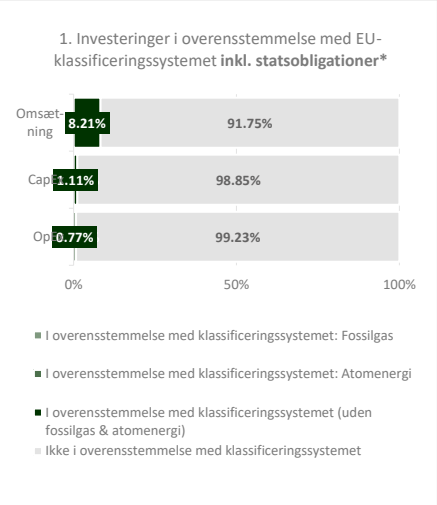
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

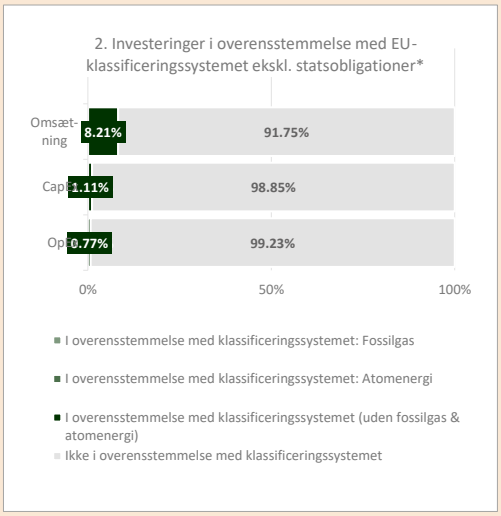
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.07%	0.00%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.31%	0.18%	0.21%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	28.08%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	10.30%



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Globale Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300TTWXX6AEVWHX32

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 46.69%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.17%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.22%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	54.01%	49.24%	48.06%	46.69%

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.87%	98.35%	99.11%	97.11%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	54.01%	49.24%	48.06%	46.69%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

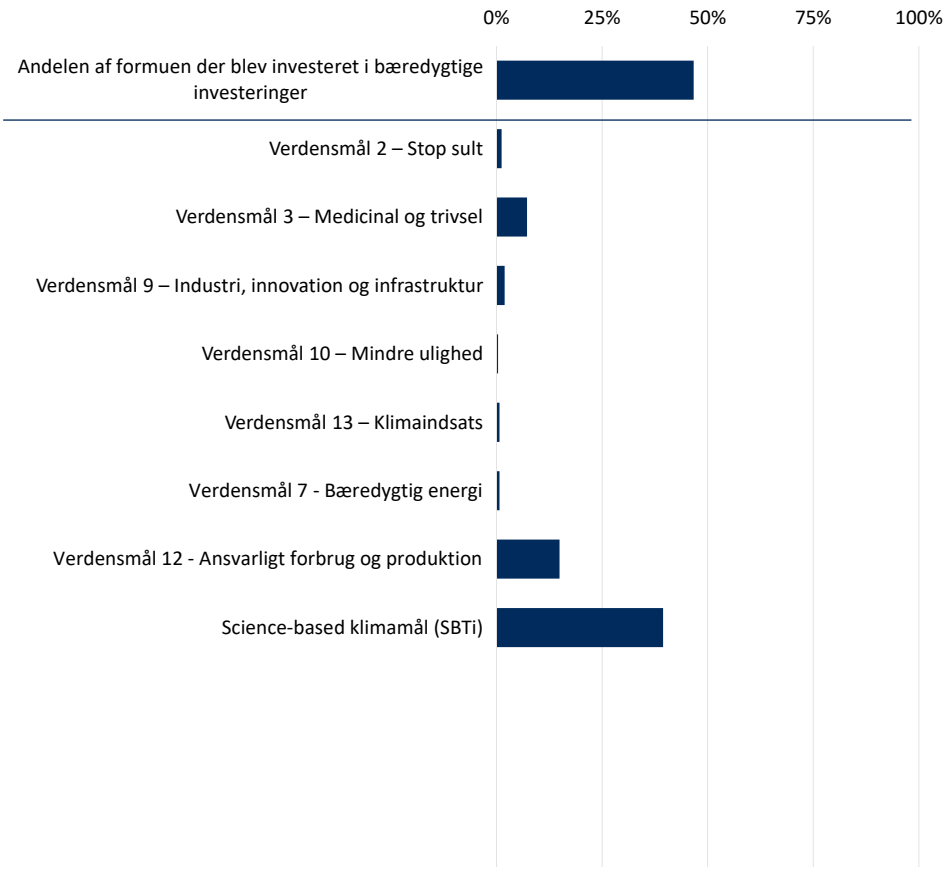
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Nvidia Corp	IT	5.15%	USA
Microsoft Corp	IT	4.58%	USA
Apple Inc	IT	4.45%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.48%	USA
Meta Platforms Inc	Kommunikation	2.35%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	1.93%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.86%	Taiwan
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.56%	USA
Visa Inc	Finans	1.45%	USA
Broadcom Inc	IT	1.43%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.27%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.06%	USA
Novartis Ag	Medicinal	1.03%	Schweiz
Caterpillar Inc	Industri	1.02%	USA
Kla Corp	IT	0.96%	USA

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Apple Inc	IT	5.31%	USA
Nvidia Corp	IT	4.88%	USA
Microsoft Corp	IT	4.69%	USA
Alphabet Inc Class A	Kommunikation	3.39%	USA
Amazon.Com Inc	Cykliske	3.02%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.78%	Taiwan
Broadcom Inc	IT	1.56%	USA
Visa Inc	Finans	1.34%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.27%	USA
Mastercard Inc	Finans	1.20%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.09%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.00%	Danmark
Totalenergies Se	Energi	0.98%	Frankrig
Caterpillar Inc	Industri	0.97%	USA
Applied Råvarer Inc	IT	0.94%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4.46%	USA
Apple Inc	IT	4.08%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	3.09%	USA
Visa Inc	Finans	1.69%	USA
Nvidia Corp	IT	1.43%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.33%	USA
Novo Nordisk A/S	Medicinal	1.24%	Danmark
Broadcom Inc	IT	1.24%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.21%	USA
Totalenergies Se	Energi	1.20%	Frankrig
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.18%	Taiwan
Adobe Inc	IT	1.11%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	1.09%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.01%	USA
Booking Holdings Inc	Cykliske forbrugsgoder	1.00%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	3.89%	USA

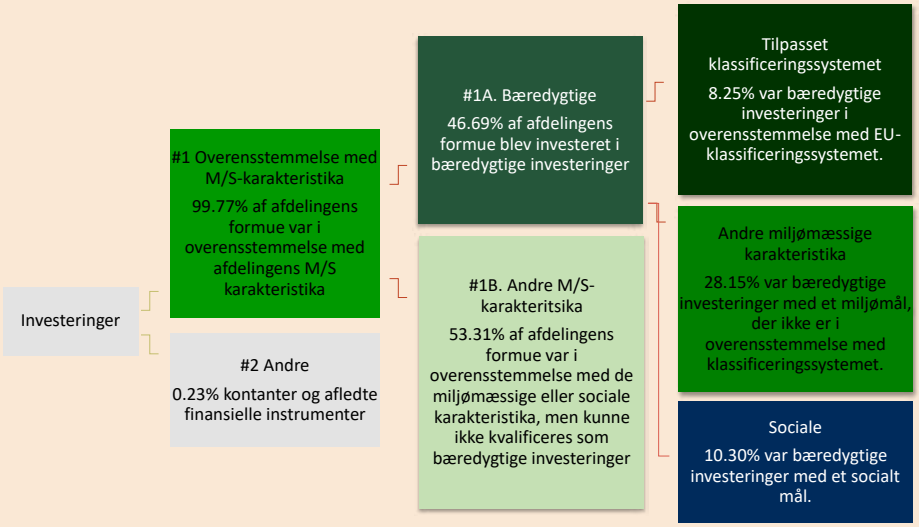
Apple Inc	IT	2.98%	USA
Alphabet Inc	Kommunikation	2.78%	USA
Novo Nordisk Class B	Medicinal	2.00%	Danmark
Jpmorgan Chase & Co	Finans	1.73%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	1.66%	USA
Visa Inc	IT	1.64%	USA
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Cykliske forbrugsgoder	1.42%	Frankrig
Home Depot Inc/The	Cykliske forbrugsgoder	1.41%	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	IT	1.36%	Taiwan
Cisco Systems Inc	IT	1.14%	USA
Abbvie Inc	Medicinal	1.13%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	1.09%	USA
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Medicinal	1.04%	USA
Halliburton Co	Energi	1.04%	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.20%	0.22%	0.39%	0.55%
Finans	14.61%	15.48%	17.22%	18.70%
Stater	-	-	-	-
Energi	2.59%	2.28%	3.40%	2.30%
Forsyning	1.53%	1.28%	1.40%	1.47%
Råvarer	1.94%	3.81%	2.62%	2.57%
Cykliske forbrugsgoder	11.88%	12.10%	11.87%	11.31%
Industri	9.55%	11.17%	10.85%	11.32%
Stabile forbrugsgoder	9.11%	8.44%	7.24%	5.88%
Kommunikation	7.35%	6.97%	7.77%	9.23%
Medicinal	16.42%	12.94%	10.78%	9.07%
IT	23.81%	24.06%	25.57%	26.64%
Ejendom	1.01%	1.25%	0.88%	0.96%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	6.06%	5.61%	6.99%	8.25%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	5.53%	6.99%	8.12%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.45%	0.32%	0.03%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

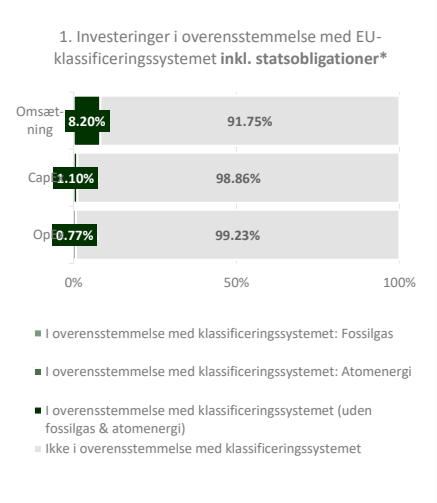
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

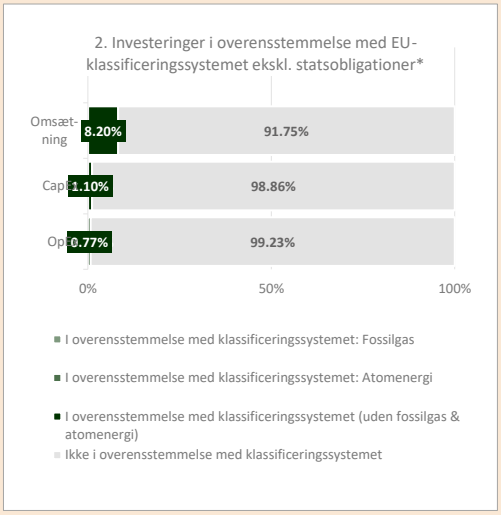
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.07%	0.00%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.31%	0.18%	0.21%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	28.15%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	10.30%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Globale Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	54930011L16ZF5OP0I10

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 39.20%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	48.12%	46.40%	50.64%	39.20%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	32.80%	38.17%	53.10%	58.47%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- ***…og sammenlignet med tidligere perioder?***

  Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	48.12%	46.40%	50.64%	39.20%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

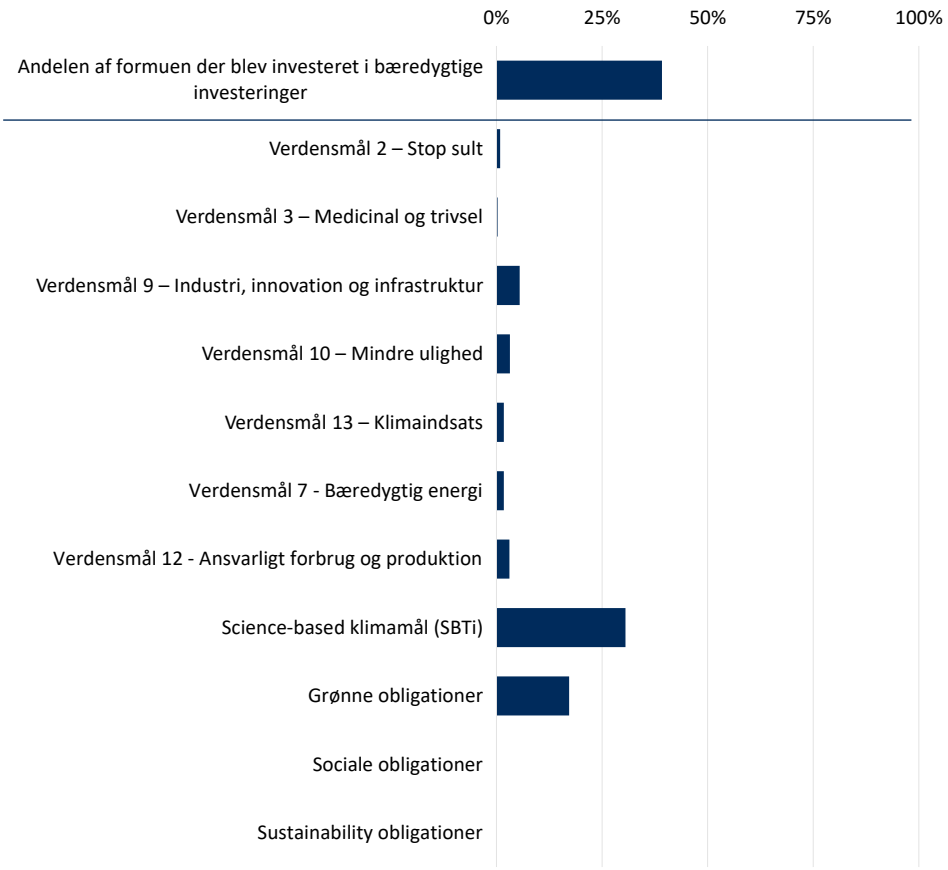
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	8.61%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	7.60%	Danmark
5.00% Nordea Kredit 10/2056	Finans	6.12%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	4.69%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2030	Finans	3.35%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	2.64%	Danmark
Ecopetrol Sa	Ikke-klassificeret	1.57%	Columbia
4.30% Standard Chart	Finans	1.43%	Storbritannien
4.25% Teollisuuden Voi 5/2031	Forsyning	1.24%	Finland
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	1.16%	Danmark
2.88% Orsted A/S 6/2033	Forsyning	1.11%	Danmark
6.95% Navoi Mining M 10/2031	Råvarer	1.08%	Usbekistan
5.75% African Dev Bank	Stater	1.03%	Elfenbenskysten
7.50% Continuum Grn Co 6/2033	Forsyning	1.03%	Indien
3.34% Kasikornbank Pcl 10/2031	Finans	1.01%	Hong Kong

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
1.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	5.50%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	4.84%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	3.47%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	3.47%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	2.59%	Danmark
5.00% Nordea Kredit 10/2056	Finans	2.36%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.04%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	1.99%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 4/2027	Finans	1.77%	Danmark
2.78% Nordea Kredit 7/2026	Finans	1.47%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	1.39%	Danmark
1.50% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.22%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.03%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	1.02%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	1.01%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	6.19%	Danmark
3.95% Jyske Realkredit 7/2025	Finans	4.95%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	4.72%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	3.99%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	1.85%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	1.70%	Danmark
4.11% Nordea Kredit 7/2026	Finans	1.67%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.67%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	1.49%	Danmark
1.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.46%	Danmark
5.00% Nordea Kredit 10/2056	Finans	1.32%	Danmark
1.50% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.15%	Danmark
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske forbrugsgoder	1.02%	Holland
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	0.99%	Danmark
3.89% Nordea Kredit 7/2024	Finans	0.96%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
2.46% Jyske Realkredit 7/2025	Finans	9.00%	Danmark

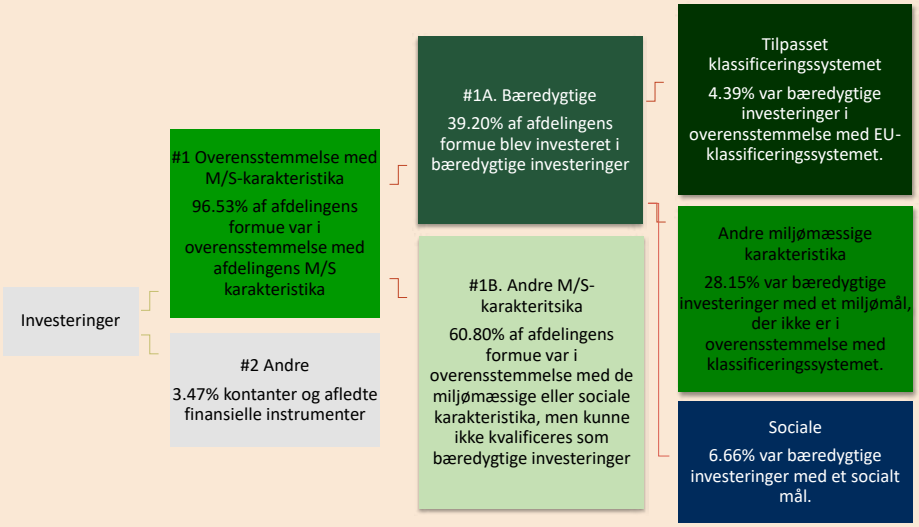
1.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	7.55%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	4.94%	Danmark
2.84% Nordea Kredit 7/2024	Finans	4.45%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	4.34%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	1.77%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	1.57%	Danmark
0.75% Novo Nordisk Fin 3/2025	Medicinal	1.47%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.31%	Danmark
1.50% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.25%	Danmark
3.05% Nordea Kredit 7/2026	Finans	1.13%	Danmark
5.38% Valeo Sa 5/2027	Cykliske forbrugsgoder	1.00%	Frankrig
2.63% Abbvie Inc 11/2028	Medicinal	0.80%	USA
3.85% Greenko Dutch Bv 3/2026	Forsyning	0.80%	Indien
1.00% Nordea Kredit 4/2027	Finans	0.78%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings- modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	2.22%	4.20%	2.02%	5.44%
Finans	59.63%	60.59%	63.20%	62.55%
Stater	-	0.85%	2.86%	2.28%
Energi	1.04%	1.72%	1.46%	1.65%
Forsyning	4.45%	5.13%	7.01%	8.61%
Råvarer	4.60%	4.03%	3.67%	2.47%
Cykliske forbrugsgoder	6.68%	4.87%	4.82%	6.14%
Industri	3.30%	3.32%	2.97%	2.86%
Stabile forbrugsgoder	4.76%	3.90%	2.66%	1.57%
Kommunikation	5.58%	4.56%	4.88%	3.15%
Medicinal	5.68%	5.38%	3.36%	2.35%
IT	2.06%	1.46%	1.10%	0.93%
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	6.78%	5.27%	5.05%	4.39%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	4.76%	5.04%	4.23%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.37%	0.30%	0.01%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

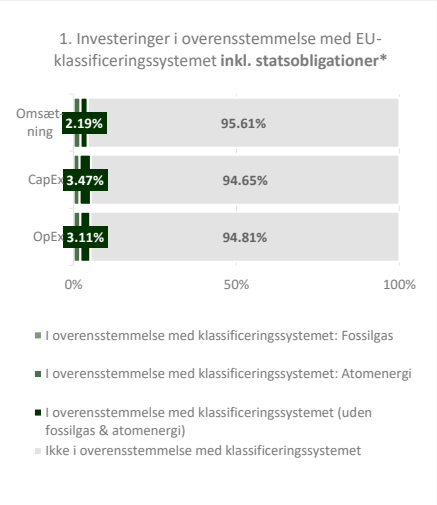
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

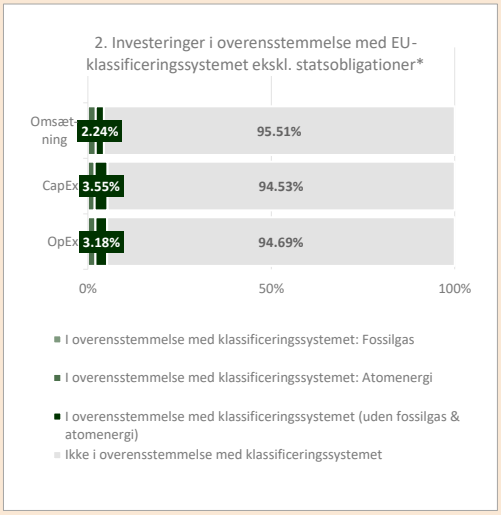
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.08%	0.28%	1.65%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.40%	1.35%	0.43%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	28.15%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	6.66%



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Børsnoterede Alternativer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300QG0YWUNE3U4V37

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	A	B	B

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	-	95.09%	95.71%	95.92%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- ***…og sammenlignet med tidligere perioder?***

  Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningerne s betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.	Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Harbourvest Global Private Equity Ltd	Ikke-klassificeret	2.40%	Guernsey
Icg Enterprise Trust Plc	Ikke-klassificeret	2.34%	Storbritannien
Pantheon International Plc/The Fund	Ikke-klassificeret	2.31%	Storbritannien
Tetragon Financial Group Ltd	Finans	2.28%	Guernsey
Oaktree Specialty Lending Corp	Finans	2.14%	USA
Pantheon Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	2.02%	Storbritannien
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	2.01%	Guernsey
Barings Bdc Inc	Finans	1.99%	USA
Midcap Financial Investment Corp	Finans	1.86%	USA
Goldman Sachs Bdc Inc	Finans	1.86%	USA
Blackrock Tcp Capital Corp	Finans	1.69%	USA
Apollo Commercial Ejendomme Finance Inc	Finans	1.60%	USA
Blackstone Mortgage Trust Inc	Finans	1.58%	USA
Fs Kkr Capital Corp	Finans	1.48%	USA
Volta Finance Ltd	Ikke-klassificeret	1.47%	Guernsey

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Barings Bdc Inc	Finans	2.29%	USA
Fs Kkr Capital Corp	Finans	2.26%	USA
Harbourvest Global Private Equity Ltd	Ikke-klassificeret	2.15%	Guernsey
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	2.03%	Guernsey
Blackrock Tcp Capital Corp	Finans	1.99%	USA
Prospect Capital Corp	Finans	1.98%	USA
Icg Enterprise Trust Plc	Ikke-klassificeret	1.86%	Storbritannien
Tetragon Financial Group Ltd	Finans	1.79%	Guernsey
Fair Oaks Income Ltd	Ikke-klassificeret	1.71%	Guernsey
Pantheon International Plc/The Fund	Ikke-klassificeret	1.69%	Storbritannien
Blackstone Mortgage Trust Inc	Finans	1.69%	USA
Apax Global Alpha Ltd	Ikke-klassificeret	1.68%	Guernsey
Kkr Ejendomme Finance Trust Inc	Finans	1.64%	USA
Pantheon Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.62%	Storbritannien
Apollo Commercial Ejendomme Finance Inc	Finans	1.59%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Blackstone Loan Financing Ltd	Ikke-klassificeret	2.10%	Jersey
Fs Kkr Capital Corp	Finans	2.07%	USA
Midcap Financial Investment Corp	Finans	1.94%	USA
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	1.92%	Guernsey
Carlyle Secured Lending Inc	Finans	1.92%	USA
Apax Global Alpha Ltd	Ikke-klassificeret	1.90%	Guernsey
Harbourvest Global Private Equity Ltd	Ikke-klassificeret	1.88%	Guernsey
Twentyfour Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	1.67%	Guernsey
Abrdn Private Equity Opportunities Trust Plc	Ikke-klassificeret	1.62%	Storbritannien
Bain Capital Specialty Finance Inc	Finans	1.60%	USA
3i Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.60%	Jersey
Kkr Ejendomme Finance Trust Inc	Finans	1.58%	USA
Icg Enterprise Trust Plc	Ikke-klassificeret	1.56%	Storbritannien
Hicl Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.54%	Storbritannien
Apollo Commercial Ejendomme Finance Inc	Finans	1.51%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
3i Group Plc	Finans	2.35%	Storbritannien

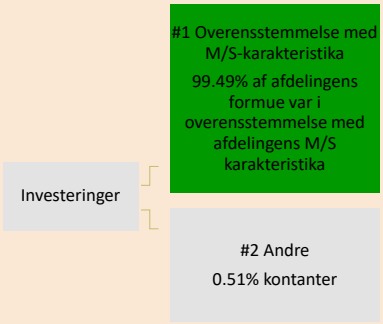
Apax Global Alpha Ltd	Ikke-klassificeret	2.20%	Guernsey
Carlyle Secured Lending Inc	Finans	1.92%	USA
Fs Kkr Capital Corp	Finans	1.87%	USA
3i Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.83%	Storbritannien
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	1.81%	Guernsey
Prologis Inc	Ejendom	1.78%	USA
Midcap Financial Investment Corp	Finans	1.76%	USA
Tr Property Investment Trust Plc - Ordinary Shares	Ikke-klassificeret	1.52%	Storbritannien
Blackstone Loan Financing Ltd	Ikke-klassificeret	1.47%	Jersey
Twentyfour Income Fund Ltd	Ikke-klassificeret	1.47%	Guernsey
Gcp Infrastructure Investments Ltd	Ikke-klassificeret	1.43%	Storbritannien
Blackstone Mortgage Trust Inc	Finans	1.42%	USA
Icg Enterprise Trust Plc	Ikke-klassificeret	1.39%	Storbritannien
Hicl Infrastructure Plc	Ikke-klassificeret	1.37%	Storbritannien

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	33.82%	34.23%	40.12%	38.90%
Finans	38.57%	42.47%	42.18%	43.56%
Stater	-	-	-	-
Energi	0.58%	0.52%	0.06%	-
Forsyning	7.37%	6.95%	3.37%	3.15%
Råvarer	0.84%	0.72%	0.29%	0.23%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	0.13%	0.15%
Industri	3.14%	2.40%	2.18%	1.74%
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	0.10%	0.09%	-	-
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	-
Ejendom	15.58%	12.62%	11.67%	12.26%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	3.73%	3.87%	3.05%	2.90%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	3.43%	3.05%	2.90%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.06%	0.02%	0.01%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

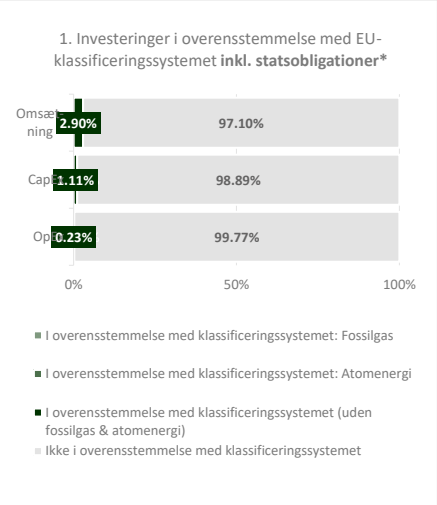
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

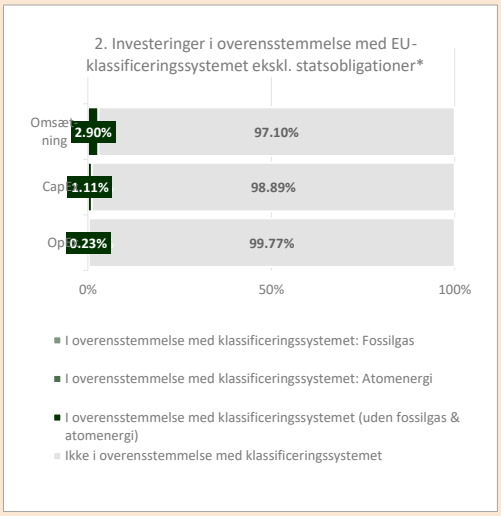
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.01%	0.01%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.01%	0.08%	0.01%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter). Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Globale Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300LXD3V5VWBBJF42

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 47.13%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	46.75%	45.78%	51.62%	47.13%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	36.20%	38.17%	53.10%	58.75%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- ***…og sammenlignet med tidligere perioder?***

  Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	46.75%	45.78%	51.62%	47.13%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

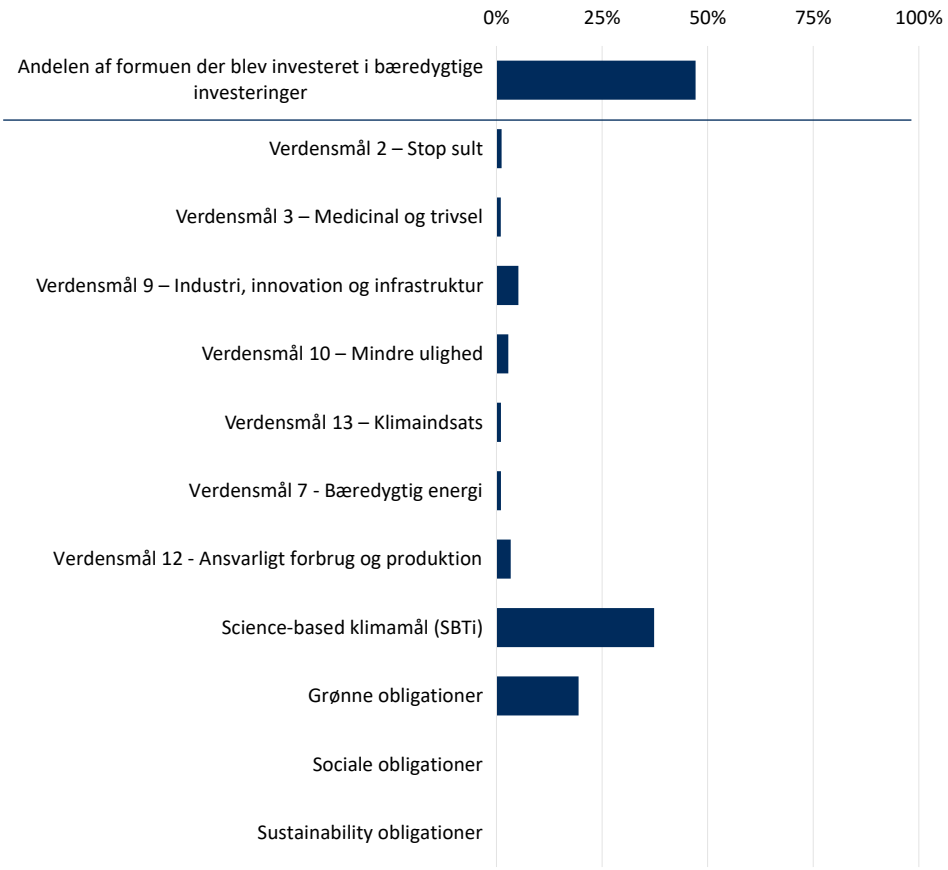
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
2.00% Nordea Kredit 10/2047	Finans	7.50%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	3.82%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	3.63%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.46%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2028	Finans	3.36%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	2.84%	Danmark
4.00% Nordea Kredit 10/2056	Finans	2.58%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	2.33%	Danmark
2.50% Nykredit 10/2053	Finans	2.27%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2030	Finans	1.85%	Danmark
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	1.10%	USA
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.02%	Danmark
4.88% Rci Banque 6/2028	Cykliske	1.00%	Frankrig
4.25% Teollisuuden Voi 5/2031	Forsyning	0.96%	Finland
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske	0.95%	Holland

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
2.00% Nordea Kredit 10/2047	Finans	4.13%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	4.08%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.95%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	3.70%	Danmark
2.50% Nykredit 10/2053	Finans	3.46%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	2.23%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 4/2027	Finans	2.02%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2028	Finans	1.87%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	1.55%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.55%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	1.47%	Danmark
1.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.32%	Danmark
4.00% Nordea Kredit 10/2056	Finans	1.16%	Danmark
4.38% Stellantis Nv 3/2030	Cykliske	0.96%	Holland
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	0.94%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
3.95% Jyske Realkredit 7/2025	Finans	3.92%	Danmark
2.00% Nordea Kredit 10/2047	Finans	3.11%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	2.89%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.72%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	2.66%	Danmark
2.50% Nykredit 10/2053	Finans	2.61%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	1.94%	Danmark
1.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.81%	Danmark
3.76% Nykredit 10/2024	Finans	1.71%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	1.70%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	1.57%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	1.45%	Danmark
4.11% Nordea Kredit 7/2026	Finans	1.44%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	1.42%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2028	Finans	1.07%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
2.46% Jyske Realkredit 7/2025	Finans	6.03%	Danmark

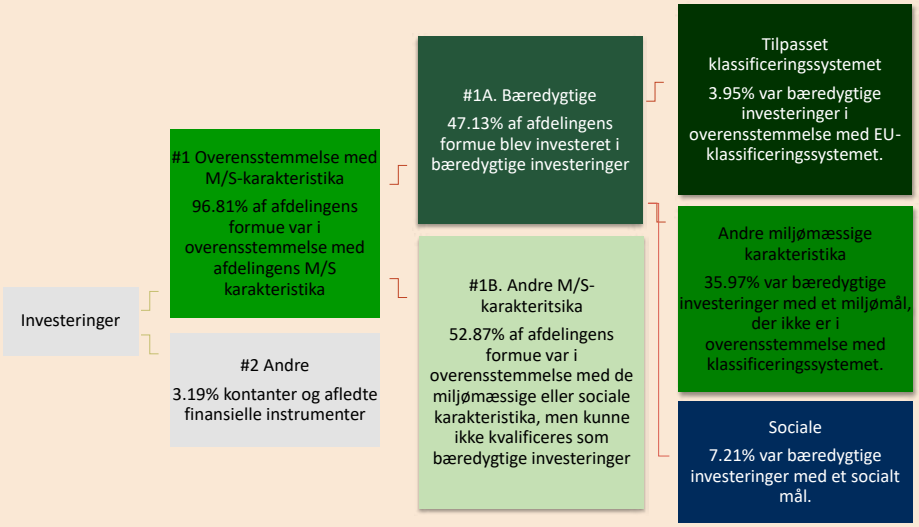
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	4.67%	Danmark
1.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.53%	Danmark
2.56% Nykredit 10/2024	Finans	4.19%	Danmark
2.00% Nordea Kredit 10/2047	Finans	2.81%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	2.54%	Danmark
2.50% Nykredit 10/2053	Finans	2.34%	Danmark
2.84% Nordea Kredit 7/2024	Finans	1.90%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	1.76%	Danmark
3.05% Nordea Kredit 7/2026	Finans	1.66%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	1.41%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	1.28%	Danmark
0.75% Novo Nordisk Fin 3/2025	Medicinal	1.25%	Danmark
5.38% Valeo Sa 5/2027	Cykliske forbrugsgoder	1.01%	Frankrig
2.63% Abbvie Inc 11/2028	Medicinal	1.00%	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	3.40%	2.13%	1.90%	4.67%
Finans	58.60%	61.96%	62.17%	61.02%
Stater	-	0.78%	2.96%	1.73%
Energi	1.19%	1.97%	1.70%	1.03%
Forsyning	5.15%	5.18%	7.15%	8.00%
Råvarer	4.97%	4.64%	3.75%	2.29%
Cykliske forbrugsgoder	5.89%	4.95%	5.35%	6.69%
Industri	3.04%	3.56%	3.02%	4.11%
Stabile forbrugsgoder	4.52%	4.01%	2.64%	2.19%
Kommunikation	5.60%	5.07%	5.15%	4.85%
Medicinal	5.44%	4.28%	3.05%	2.02%
IT	2.20%	1.46%	1.15%	1.40%
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	7.12%	5.62%	5.31%	3.95%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	5.10%	5.31%	3.72%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.47%	0.41%	0.10%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

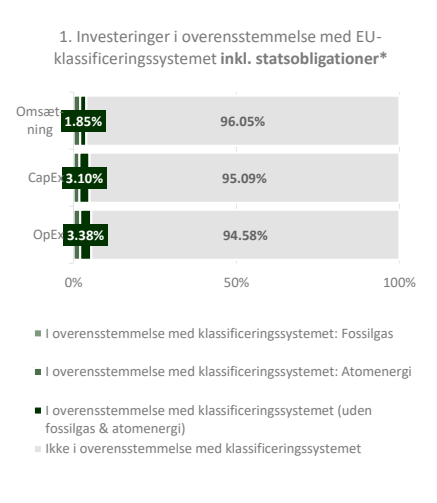
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

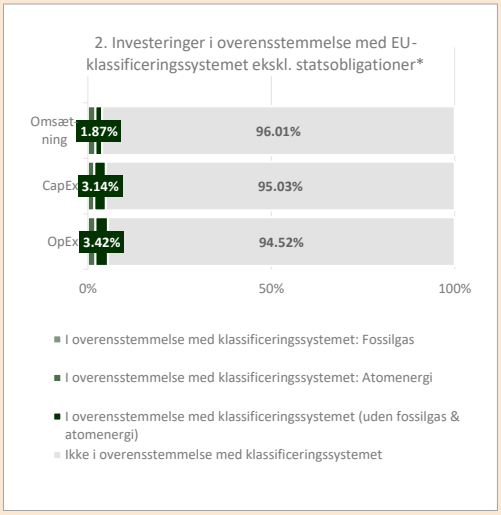
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.09%	0.28%	1.37%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.55%	1.45%	0.66%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	35.97%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	7.21%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Emerging Markets Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300X44H75HNT2LD70

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 7.45%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	2.94%	2.22%	1.13%	0.45%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	BBB	BBB	BB	BB

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	6.23%	7.14%	10.75%	7.45%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	6.23%	7.14%	10.75%	7.45%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

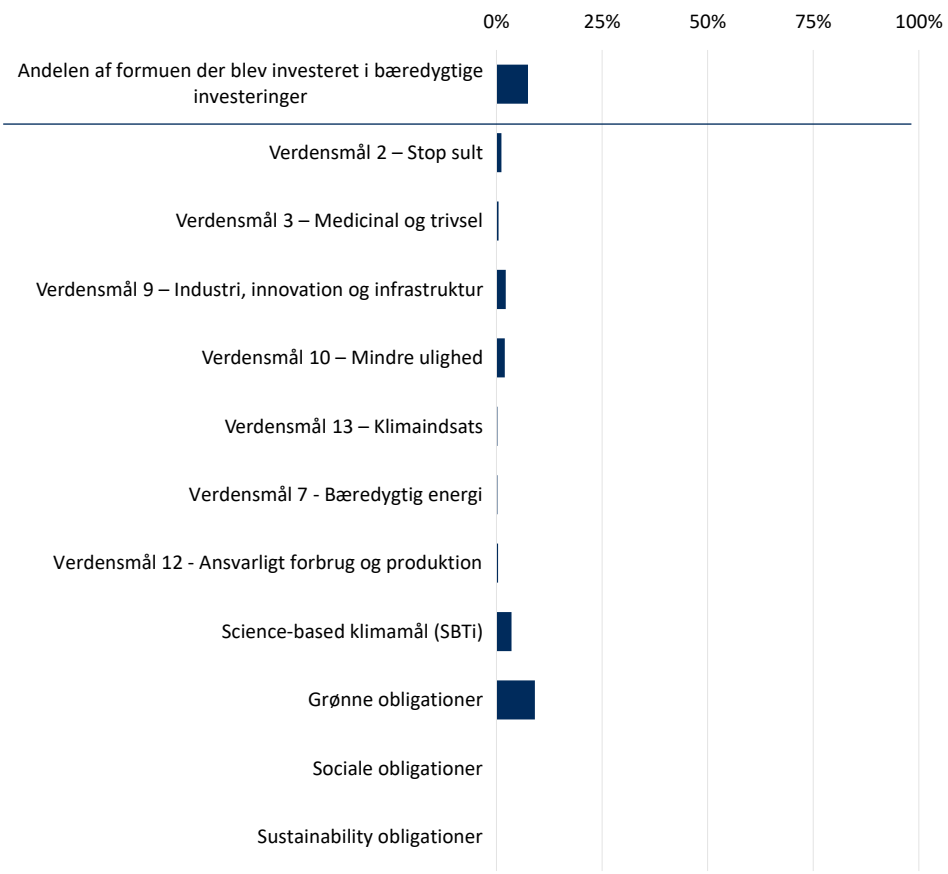
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
4.75% Taqa Abu Dhabi 3/2037	Forsyning	1.04%	UAE
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	1.01%	Holland
4.75% Morocco Kingdom 4/2035	Stater	1.01%	Marokko
0.75% Argentina 7/2030	Stater	0.88%	Argentina
6.38% Tunisian Repub 7/2026	Stater	0.87%	Tunesien
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.85%	Qatar
8.95% Uzbek Industrial 7/2029	Finans	0.85%	Usbekistan
6.00% Rep Of Pakistan 4/2026	Stater	0.83%	Pakistan
3.25% Colombia Rep Of 4/2032	Stater	0.81%	Columbia
3.50% Argentina 7/2041	Stater	0.79%	Argentina
2.00% Romania 1/2032	Stater	0.79%	Rumænien
10.50% Istanbul Metropo 12/2028	Stater	0.71%	Tyrkiet
6.50% Mvm Energetika 3/2031	Forsyning	0.70%	Ungarn
6.95% Tvf Varlik Kiral 1/2030	Finans	0.69%	Tyrkiet
8.38% Magellan Cap 7/2029	Finans	0.67%	UAE

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
8.38% Magellan Cap 7/2029	Finans	0.99%	UAE
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	0.99%	Holland
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	0.95%	Qatar
3.70% Codelco Inc 1/2050	Råvarer	0.90%	Chile
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	0.84%	UAE
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.80%	Qatar
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	0.77%	UAE
7.50% Arab Rep Egypt 2/2061	Stater	0.76%	Egypten
8.00% Angola Rep Of 11/2029	Stater	0.73%	Angola
6.90% Republic Of Ecua 7/2030	Stater	0.72%	Ecuador
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.70%	Sydafrika
7.50% Continuum Grn Co 6/2033	Energi	0.70%	Indien
2.00% Romania 1/2032	Stater	0.68%	Rumænien
7.00% Oman Intrnl Bond 1/2051	Stater	0.68%	Oman
10.50% Istanbul Metropo 12/2028	Stater	0.68%	Tyrkiet

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	1.51%	UAE
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	1.16%	Qatar
3.75% Romania 2/2034	Stater	1.07%	Rumænien
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	0.97%	Qatar
8.75% Otp Bank 5/2033	Finans	0.92%	Ungarn
5.80% Oryx Funding 2/2031	Forsyning	0.87%	Cayman Islands
2.50% Becle Sa De Cv 10/2031	Stabile forbrugsgoder	0.86%	Mexico
Ecopetrol Sa	Energi	0.85%	Columbia
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.85%	Sydafrika
3.70% Codelco Inc 1/2050	Materialer	0.82%	Chile
3.28% Bank Leumi Isrl 1/2031	Finans	0.81%	Israel
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	0.80%	Holland
6.40% Qatar State Of 1/2040	Stater	0.80%	Qatar
2.78% Republic Of Peru 1/2031	Stater	0.78%	Peru
4.95% Autoridad Canal 7/2035	Industri	0.77%	Panama

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	1.79%	UAE

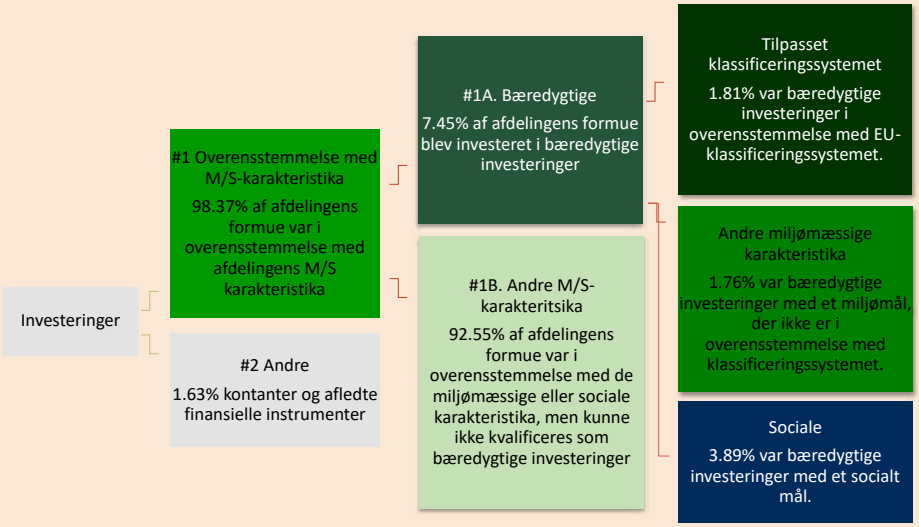
6.40% Qatar State Of 1/2040	Stater	1.60%	Qatar
6.07% Nakilat Inc 12/2033	Forsyning	1.27%	Qatar
3.75% Romania 2/2034	Stater	1.05%	Rumænien
4.95% Autoridad Canal 7/2035	Industri	1.04%	Panama
2.78% Republic Of Peru 1/2031	Stater	1.03%	Peru
6.88% Ecopetrol Sa 4/2030	Energi	1.02%	Columbia
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	1.00%	Qatar
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.97%	Sydafrika
3.28% Bank Leumi Isrl 1/2031	Finans	0.92%	Israel
5.80% Oryx Funding 2/2031	Forsyning	0.92%	Oman
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.91%	Qatar
2.50% Becle Sa De Cv 10/2031	Stabile forbrugsgoder	0.91%	Mexico
3.70% Codelco Inc 1/2050	Råvarer	0.87%	Chile
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	0.85%	UAE

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings- modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

*Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:*
*- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
*- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	7.73%	5.69%	2.94%	3.39%
Finans	16.04%	19.01%	18.90%	20.08%
Stater	28.85%	31.53%	34.42%	38.26%
Energi	13.78%	11.86%	11.81%	8.23%
Forsyning	9.02%	7.72%	9.05%	9.43%
Råvarer	7.15%	6.76%	6.17%	6.88%
Cykliske forbrugsgoder	3.42%	4.73%	4.51%	2.74%
Industri	4.33%	4.14%	4.26%	3.43%
Stabile forbrugsgoder	4.71%	3.82%	3.34%	2.83%
Kommunikation	3.65%	3.72%	3.84%	3.81%
Medicinal	1.31%	1.03%	0.75%	0.69%
IT	-	-	-	0.23%
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.67%	0.92%	1.71%	1.81%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.78%	1.50%	1.31%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.02%	0.04%	0.01%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

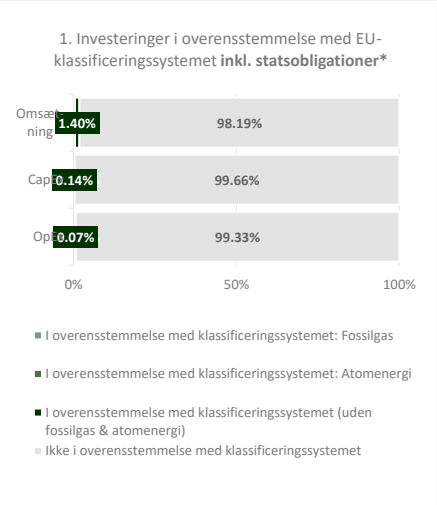
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

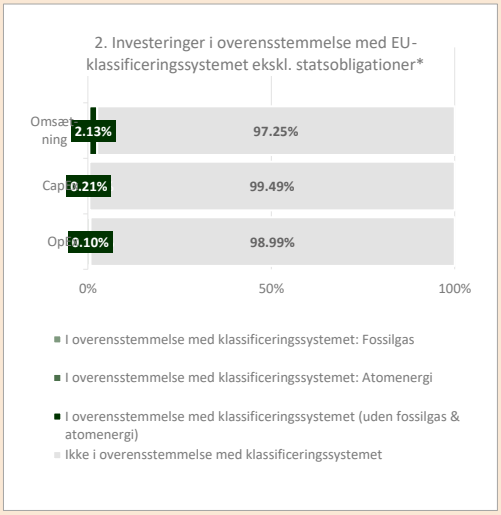
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%	0.05%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%	0.05%	0.15%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.76%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	3.89%



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300DIK3H80Q0Q7D47

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	BBB	CCC	BBB	BBB

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Statsobligationer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- ***…og sammenlignet med tidligere perioder?***

  Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningerne s betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.	Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
8.75% Rep South Africa 1/2044	Stater	7.33%	Sydafrika
10.00% Brazil Ntn-F 1/2031	Stater	5.86%	Brasilien
5.00% Poland Govt Bond 10/2034	Stater	4.71%	Polen
8.50% Mexican Bonos 11/2038	Stater	4.30%	Mexico
3.65% Romania Govt 9/2031	Stater	4.13%	Rumænien
10.00% Brazil Ntn-F 1/2035	Stater	3.61%	Brasilien
5.40% Peru B Soberano 8/2034	Stater	3.54%	Peru
8.38% Indonesia Gov'T 3/2034	Stater	3.06%	Indonesien
2.63% Malaysia Govt 4/2031	Stater	2.80%	Malaysia
7.00% Colombia Tes 6/2032	Stater	2.61%	Columbia
3.84% Malaysia Govt 4/2033	Stater	2.59%	Malaysia
3.78% Thailand Govt 6/2032	Stater	2.58%	Thailand
7.00% Interamer Dev Bk 1/2029	Stater	2.57%	USA
7.75% Mexican Bonos 5/2031	Stater	2.55%	Mexico
6.63% Indonesia Gov'T 5/2033	Stater	2.52%	Indonesien

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
8.75% Rep South Africa 1/2044	Stater	8.26%	Sydafrika
10.00% Brazil Ntn-F 1/2031	Stater	7.46%	Brasilien
8.50% Mexican Bonos 5/2029	Stater	5.31%	Mexico
1.25% Poland Govt Bond 10/2030	Stater	4.16%	Polen
3.65% Romania Govt 9/2031	Stater	3.96%	Rumænien
5.50% Mexican Bonos 3/2027	Stater	3.56%	Mexico
3.78% Thailand Govt 6/2032	Stater	3.46%	Thailand
8.38% Indonesia Gov'T 3/2034	Stater	3.22%	Indonesien
5.40% Peru B Soberano 8/2034	Stater	3.14%	Peru
8.50% Mexican Bonos 11/2038	Stater	3.08%	Mexico
7.00% Colombia Tes 6/2032	Stater	2.98%	Columbia
10.00% Brazil Ntn-F 1/2027	Stater	2.76%	Brasilien
2.63% Malaysia Govt 4/2031	Stater	2.65%	Malaysia
6.63% Indonesia Gov'T 5/2033	Stater	2.61%	Indonesien
8.00% Romania Govt 4/2030	Stater	2.47%	Rumænien

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
10.00% Brazil Ntn-F 1/2025	Stater	7.85%	Brasilien
8.75% Rep South Africa 1/2044	Stater	7.44%	Sydafrika
1.25% Poland Govt Bond 10/2030	Stater	4.56%	Polen
8.38% Indonesia Gov'T 3/2034	Stater	4.14%	Indonesien
3.29% China Govt Bond 5/2029	Stater	3.98%	Kina
7.00% Colombia Tes 6/2032	Stater	3.85%	Columbia
3.78% Thailand Govt 6/2032	Stater	3.77%	Thailand
5.00% Mexican Bonos 3/2025	Stater	3.55%	Mexico
6.63% Indonesia Gov'T 5/2033	Stater	3.35%	Indonesien
5.50% Mexican Bonos 3/2027	Stater	3.18%	Mexico
8.50% Mexican Bonos 5/2029	Stater	3.13%	Mexico
5.40% Peru B Soberano 8/2034	Stater	3.05%	Peru
6.70% Romania Govt 2/2032	Stater	3.00%	Rumænien
8.50% Rep South Africa 1/2037	Stater	2.98%	Sydafrika
10.00% Brazil Ntn-F 1/2027	Stater	2.95%	Brasilien

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
10.00% Brazil Ntn-F 1/2025	Stater	9.87%	Brasilien

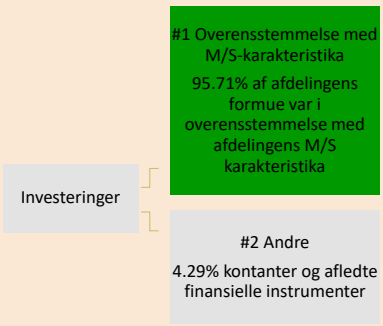
3.29% China Govt Bond 5/2029	Stater	6.09%	Kina
1.25% Poland Govt Bond 10/2030	Stater	5.83%	Polen
5.00% Mexican Bonos 3/2025	Stater	4.70%	Mexico
8.38% Indonesia Gov'T 3/2034	Stater	4.33%	Indonesien
3.78% Thailand Govt 6/2032	Stater	4.27%	Thailand
8.50% Rep South Africa 1/2037	Stater	4.05%	Sydafrika
7.75% Mexican Bonos 5/2031	Stater	3.97%	Mexico
7.50% Indonesia Gov'T 8/2032	Stater	3.72%	Indonesien
5.40% Peru B Soberano 8/2034	Stater	3.66%	Peru
7.00% Colombia Tes 6/2032	Stater	3.56%	Columbia
6.63% Indonesia Gov'T 5/2033	Stater	3.49%	Indonesien
3.84% Malaysia Govt 4/2033	Stater	3.22%	Malaysia
5.50% Mexican Bonos 3/2027	Stater	3.10%	Mexico
3.90% Malaysia Govt 11/2026	Stater	2.86%	Malaysia

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	10.33%	4.25%	4.15%	4.30%
Finans	-	-	-	-
Stater	89.67%	95.75%	95.85%	95.70%
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	-
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	-
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1] ?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

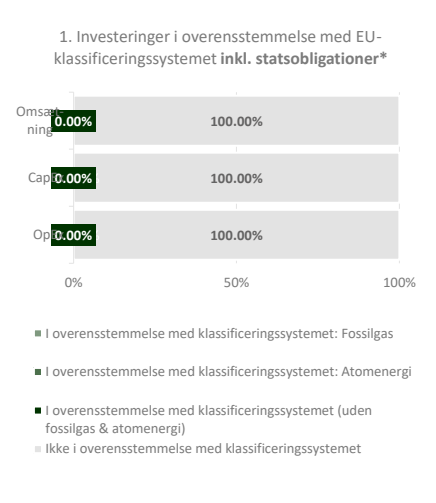
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

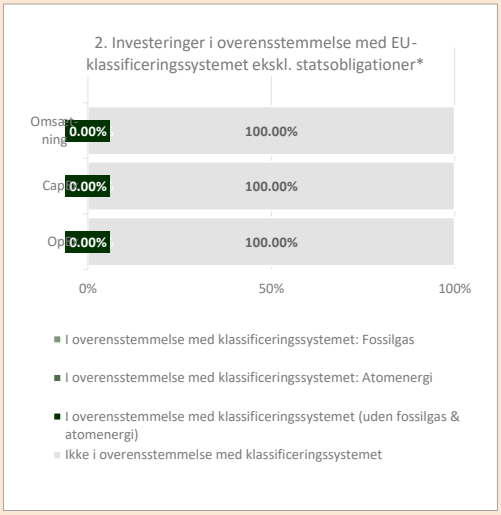
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

Ikke relevant

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

Ikke relevant

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Emerging Markets Korte Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300TLZHYJ45L5K167

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 16.58%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	4.41%	2.63%	0.23%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	A	BBB	BB	BB

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	9.79%	10.42%	18.88%	16.58%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningerne s betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	9.79%	10.42%	18.88%	16.58%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

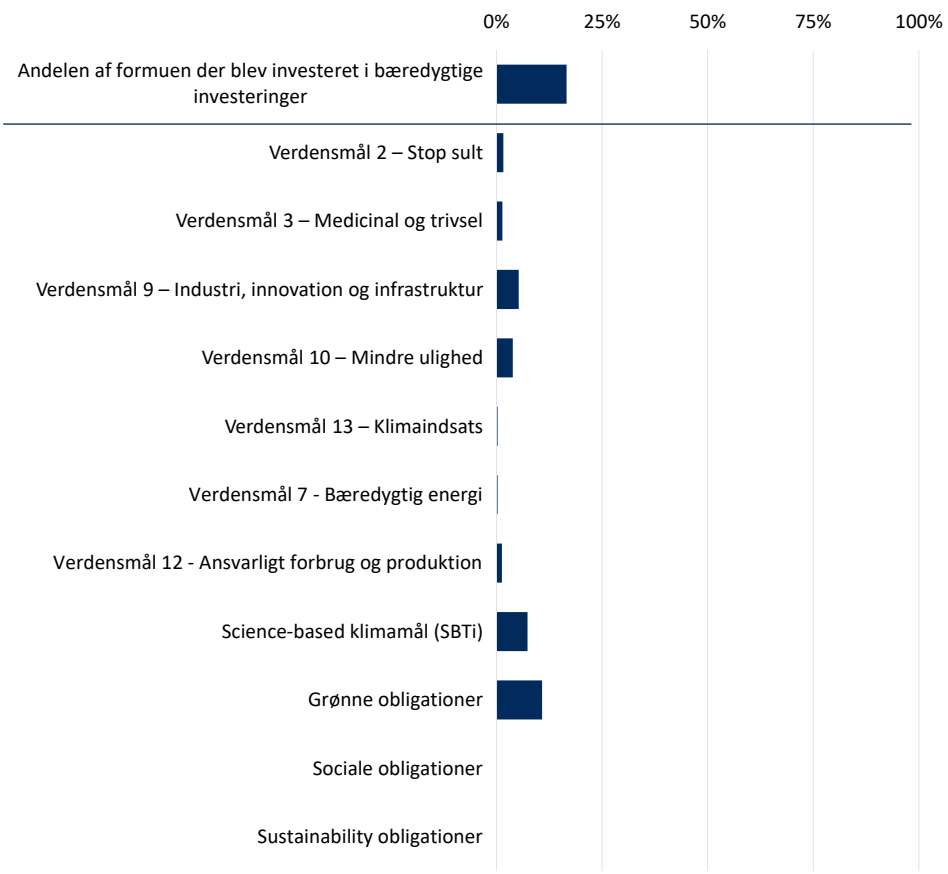
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
7.13% Muthoot Finance 2/2028	Finans	1.38%	Indien
4.88% Pakuwon Jati 4/2028	Finans	1.36%	Indonesien
8.88% Banca Transilvan 4/2027	Finans	1.32%	Rumænien
8.38% Mbank 9/2027	Finans	1.23%	Polen
6.70% Navoi Mining M 10/2028	Råvarer	1.18%	Usbekistan
8.63% Mbh Bank Nyrt 10/2027	Finans	1.18%	Ungarn
5.25% Rumo Lux Sarl 1/2028	Industri	1.14%	Luxembourg
5.13% Vivo Energi Inve 9/2027	Energi	1.13%	Holland
6.00% Rep Of Pakistan 4/2026	Stater	1.13%	Pakistan
4.20% Adani Ports And 8/2027	Industri	1.10%	Indien
4.63% Minejesa Capital 8/2030	Forsyning	1.07%	Holland
3.75% San Miguel Indus 8/2028	Råvarer	1.06%	Peru
7.95% Mauritius Commer 4/2028	Finans	1.06%	Mauritius
4.75% Mgm China Holdin 2/2027	Cykliske	1.06%	Macao
4.75% Arab Rep Egypt 4/2026	Stater	1.05%	Egypten

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
3.96% Lamar Funding 5/2025	Energi	2.08%	Cayman Islands
5.55% Greenko Solar 1/2025	Energi	1.88%	Mauritius
3.26% Prosus Nv 1/2027	Kommunikation	1.86%	Holland
1.88% Orbia Advance 5/2026	Råvarer	1.60%	Mexico
8.88% Banca Transilvan 4/2027	Finans	1.57%	Rumænien
2.15% Haidilao Interna 1/2026	Cykliske	1.51%	Kina
4.63% Minejesa Capital 8/2030	Energi	1.44%	Holland
4.85% Natl Bk Of Uzbek 10/2025	Stater	1.31%	Usbekistan
7.13% Muthoot Finance 2/2028	Finans	1.29%	Indien
3.75% Bank Negara Indo 3/2026	Finans	1.25%	Indonesien
7.88% Raiffeisen Bk Dd 6/2027	Finans	1.18%	Kroatien
7.50% Otp Bank 5/2027	Finans	1.18%	Ungarn
4.88% Pakuwon Jati 4/2028	Finans	1.17%	Indonesien
5.88% Telfonica Celuar 4/2027	Kommunikation	1.16%	Paraguay
2.63% Tengizch Fin Int 8/2025	Energi	1.14%	Kasakhstan

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
4.75% Repub Uzbekistan 2/2024	Stater	1.83%	Usbekistan
5.63% Oztel Hldg Spc 10/2023	Kommunikation	1.54%	UAE
4.67% South Africa 1/2024	Stater	1.49%	Sydafrika
1.80% Samvardhana Moth 7/2024	Cykliske forbrugsgoder	1.41%	Holland
4.88% Gruma Sab De Cv 12/2024	Stabile forbrugsgoder	1.40%	Mexico
4.88% Sura Asset Mgmt 4/2024	Finans	1.36%	Columbia
4.63% Icd Funding Ltd 5/2024	Finans	1.32%	Cayman Islands
3.96% Lamar Funding 5/2025	Forsyning	1.30%	Cayman Islands
5.13% Gold Fields Orog 5/2024	Materialer	1.30%	Isle of Man
4.56% Emg Sukuk Ltd 6/2024	Finans	1.28%	Cayman Islands
5.88% Telfonica Celuar 4/2027	Kommunikation	1.24%	Paraguay
5.75% Uzbek Industrial 12/2024	Finans	1.19%	Usbekistan
4.25% Pt Tower Bersama 1/2025	Industri	1.15%	Indonesien
3.25% Hikma Finance 7/2025	Medicinal	1.07%	USA
4.50% Energian Israel 3/2024	Energi	1.07%	Israel

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
4.13% Oman Intrnl Bond 1/2023	Stater	2.48%	Oman

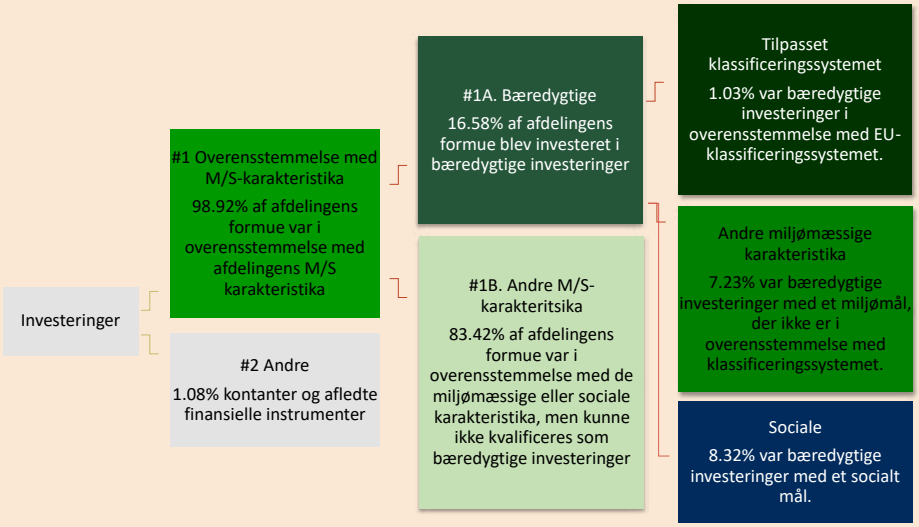
5.88% Ecopetrol Sa 9/2023	Energi	2.41%	Columbia
4.75% Repub Uzbekistan 2/2024	Stater	1.93%	Usbekistan
4.88% Bankmuscat 3/2023	Finans	1.87%	Oman
4.88% Gruma Sab De Cv 12/2024	Stabile forbrugsgoder	1.61%	Mexico
4.67% South Africa 1/2024	Stater	1.59%	Sydafrika
4.25% Tower Bersama In 1/2025	Industri	1.59%	Indonesien
5.63% Oztel Hldg Spc 10/2023	Kommunikation	1.57%	Oman
5.13% Gold Fields Orog 5/2024	Råvarer	1.57%	Sydafrika
4.63% Icd Funding Ltd 5/2024	Finans	1.50%	UAE
3.91% Dp World Crescen 5/2023	Industri	1.49%	UAE
5.87% Growthpoint 5/2023	Finans	1.44%	Sydafrika
1.80% Samvardhana Moth 7/2024	Cykliske forbrugsgoder	1.44%	Indien
4.50% Fpc Treasury Ltd 4/2023	Stabile forbrugsgoder	1.44%	Filippinerne
4.50% Energean Israel 3/2024	Energi	1.43%	Israel

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

*Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:*
*- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
*- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	7.65%	3.10%	1.17%	3.21%
Finans	27.65%	28.91%	30.15%	29.85%
Stater	10.97%	13.02%	12.36%	16.58%
Energi	12.45%	11.86%	11.55%	8.01%
Forsyning	5.03%	5.42%	10.83%	9.84%
Råvarer	7.48%	7.70%	8.21%	8.20%
Cykliske forbrugsgoder	3.73%	6.90%	9.41%	7.09%
Industri	7.93%	7.32%	5.62%	9.52%
Stabile forbrugsgoder	7.30%	5.93%	3.53%	3.35%
Kommunikation	7.01%	7.23%	4.85%	3.02%
Medicinal	2.37%	2.46%	2.32%	1.33%
IT	0.43%	0.16%	-	-
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.90%	1.45%	1.38%	1.03%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	1.09%	1.38%	1.01%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.09%	0.14%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

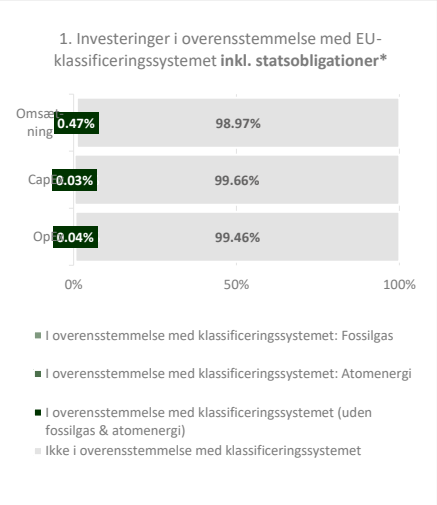
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

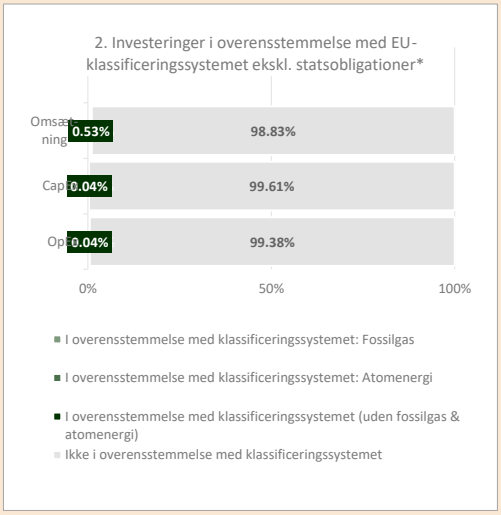
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%	0.08%	0.12%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	7.23%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	8.32%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Emerging Markets Korte Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	894500DE3BWJPGMY6K91

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 14.52%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	BB	BB

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	-	-	17.83%	14.52%

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Statsobligationer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	-	-	17.83%	14.52%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

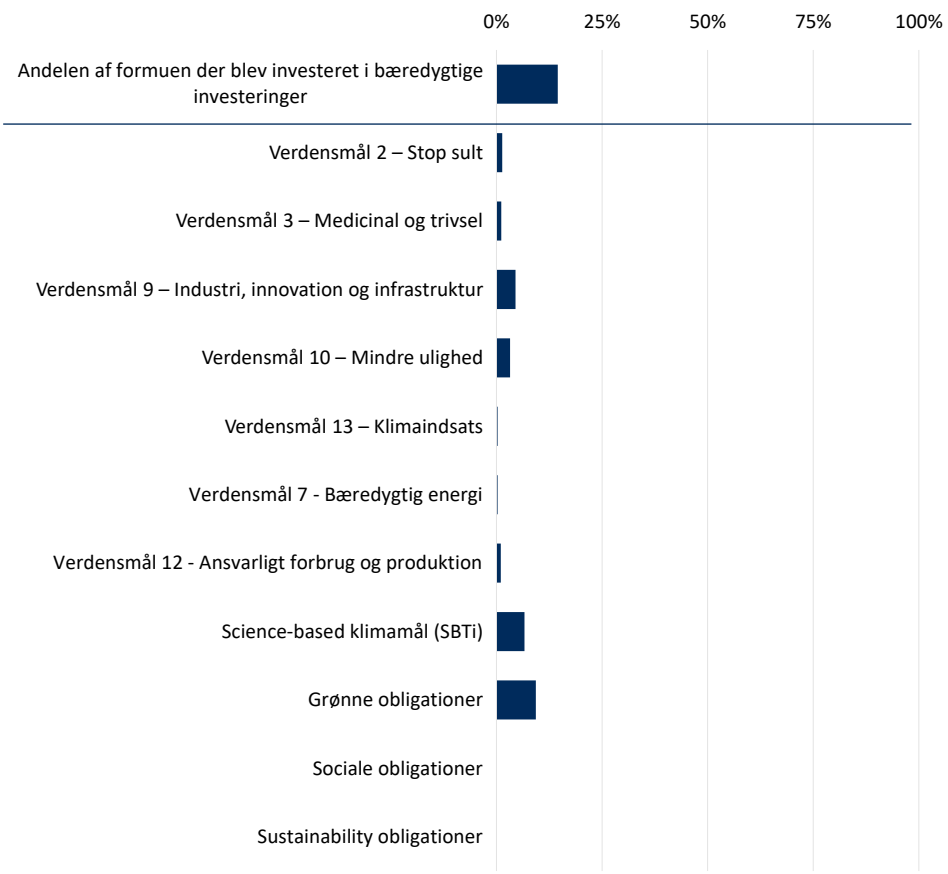
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
8.88% Banca Transilvan 4/2027	Finans	1.34%	Rumænien
4.88% Pakuwon Jati 4/2028	Finans	1.19%	Indonesien
6.70% Navoi Mining M 10/2028	Råvarer	1.18%	Usbekistan
7.13% Muthoot Finance 2/2028	Finans	1.12%	Indien
5.13% Vivo Energi Inve 9/2027	Energi	1.12%	Holland
8.38% Mbank 9/2027	Finans	1.11%	Polen
4.20% Adani Ports And 8/2027	Industri	1.09%	Indien
3.75% San Miguel Indus 8/2028	Råvarer	1.07%	Peru
3.34% Kasikornbank Pcl 10/2031	Finans	1.05%	Hong Kong
5.88% Telfonica Celuar 4/2027	Kommunikation	1.01%	Paraguay
4.63% Minejesa Capital 8/2030	Forsyning	1.01%	Holland
5.25% Rumo Lux Sarl 1/2028	Industri	1.00%	Luxembourg
7.95% Mauritius Commer 4/2028	Finans	0.99%	Mauritius
3.75% Bank Negara Indo 3/2026	Finans	0.95%	Indonesien
4.00% Adani Trans Step 8/2026	Forsyning	0.95%	Indien

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
3.96% Lamar Funding 5/2025	Energi	2.09%	Cayman Islands
5.55% Greenko Solar 1/2025	Energi	1.80%	Mauritius
3.26% Prosus Nv 1/2027	Kommunikation	1.58%	Holland
2.15% Haidilao Interna 1/2026	Cykliske	1.52%	Kina
4.85% Natl Bk Of Uzbek 10/2025	Stater	1.48%	Usbekistan
8.88% Banca Transilvan 4/2027	Finans	1.48%	Rumænien
3.75% Becle Sa De Cv 5/2025	Stabile forbrugsgoder	1.45%	Mexico
4.63% Minejesa Capital 8/2030	Energi	1.42%	Holland
1.88% Orbia Advance 5/2026	Råvarer	1.38%	Mexico
6.13% Otp Bank 10/2027	Finans	1.33%	Ungarn
7.50% Cec Bank Sa 2/2028	Finans	1.33%	Rumænien
3.75% Bank Negara Indo 3/2026	Finans	1.32%	Indonesien
7.13% Muthoot Finance 2/2028	Finans	1.21%	Indien
4.13% Banco General 8/2027	Finans	1.19%	Panama
4.88% Pakuwon Jati 4/2028	Finans	1.19%	Indonesien

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

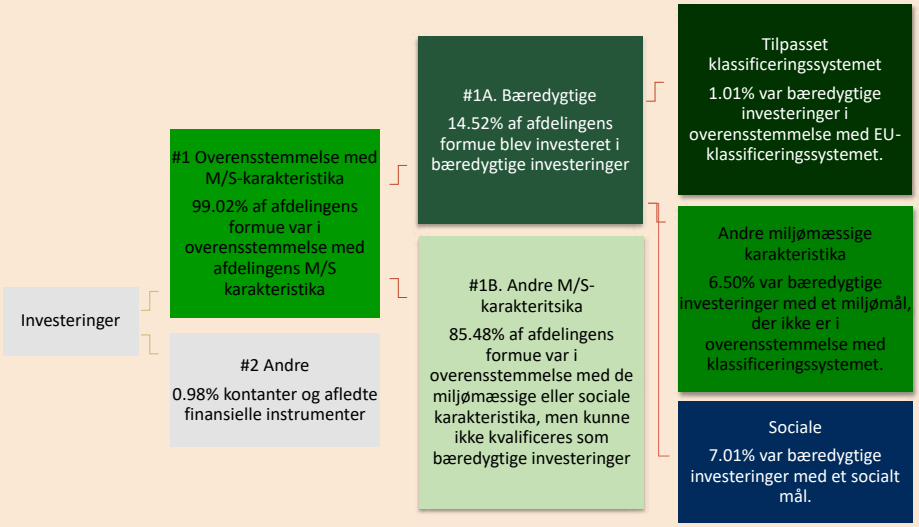
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings- modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	-	-	1.65%	3.02%
Finans	-	-	31.19%	27.40%
Stater	-	-	11.34%	19.78%
Energi	-	-	10.98%	8.37%
Forsyning	-	-	10.61%	9.56%
Råvarer	-	-	8.14%	8.19%
Cykliske forbrugsgoder	-	-	9.89%	7.13%
Industri	-	-	5.41%	8.52%
Stabile forbrugsgoder	-	-	4.33%	3.40%
Kommunikation	-	-	4.40%	3.48%
Medicinal	-	-	2.06%	1.17%
IT	-	-	-	-
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	1.35%	1.01%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	-	1.35%	0.99%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.14%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

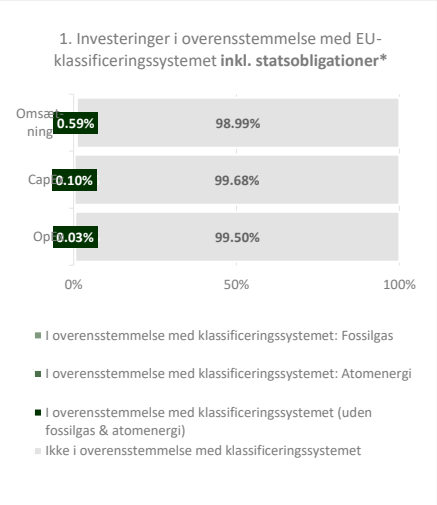
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

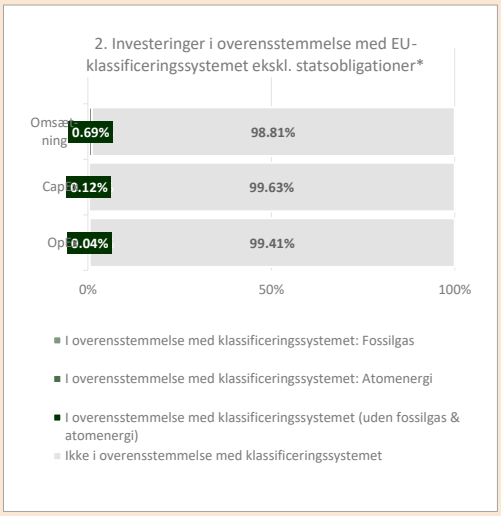
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		0.07%	0.11%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	6.50%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	7.01%



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Emerging Markets Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300SNGBLSOT2VXJ26

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 7.27%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	3.36%	2.45%	0.93%	0.46%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	BBB	BBB	BB	BB

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	6.13%	8.12%	11.21%	7.27%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	6.13%	8.12%	11.21%	7.27%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

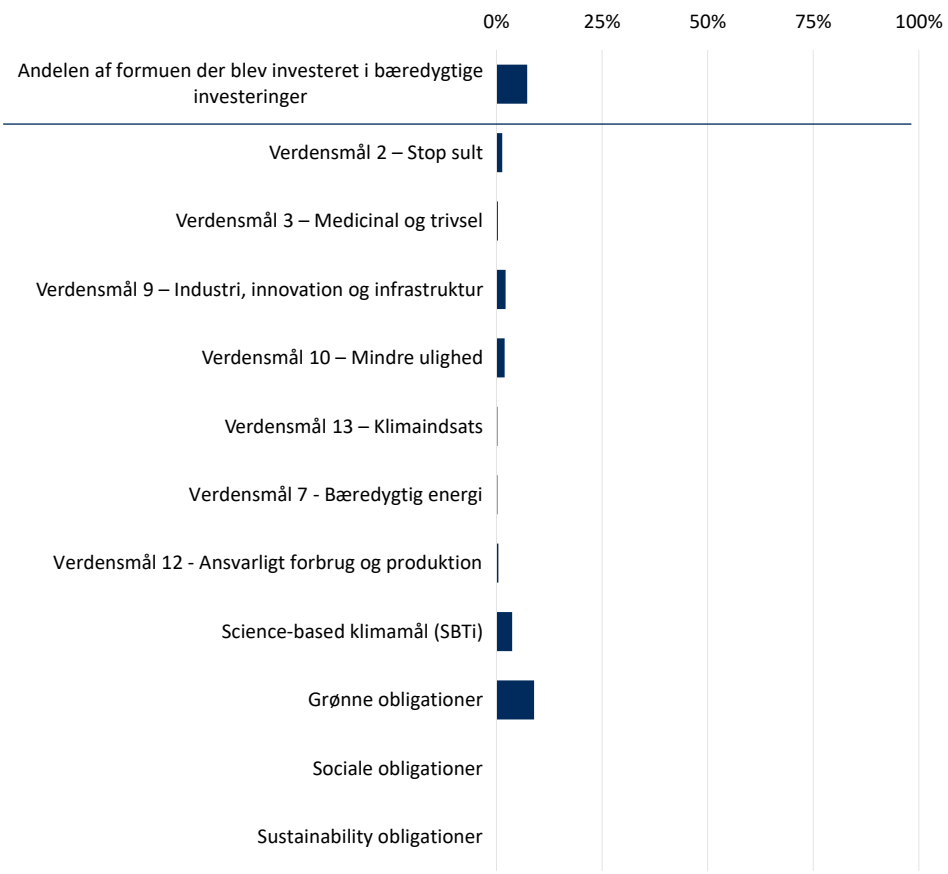
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
10.50% Istanbul Metropo 12/2028	Stater	0.98%	Tyrkiet
4.75% Taqa Abu Dhabi 3/2037	Forsyning	0.98%	UAE
4.75% Morocco Kingdom 4/2035	Stater	0.97%	Marokko
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	0.94%	Holland
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.87%	Qatar
6.38% Tunisian Repub 7/2026	Stater	0.83%	Tunesien
6.00% Rep Of Pakistan 4/2026	Stater	0.82%	Pakistan
6.50% Mvm Energetika 3/2031	Forsyning	0.80%	Ungarn
8.95% Uzbek Industrial 7/2029	Finans	0.75%	Usbekistan
3.50% Argentina 7/2041	Stater	0.70%	Argentina
5.25% Doha Finance Ltd 3/2030	Finans	0.69%	Cayman Islands
4.00% Perusahaan Listr 6/2050	Forsyning	0.68%	Indonesien
6.95% Navoi Mining M 10/2031	Råvarer	0.68%	Usbekistan
2.00% Romania 1/2032	Stater	0.67%	Rumænien
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.67%	Sydafrika

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	0.97%	Qatar
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	0.97%	UAE
8.38% Magellan Cap 7/2029	Finans	0.96%	UAE
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	0.96%	Holland
10.50% Istanbul Metropo 12/2028	Stater	0.94%	Tyrkiet
3.70% Codelco Inc 1/2050	Råvarer	0.91%	Chile
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.81%	Qatar
5.50% Dominican Republ 2/2029	Stater	0.81%	Dominikanske
3.88% Brazil Rep Of 6/2030	Stater	0.77%	Brasilien
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	0.77%	UAE
7.00% Oman Intrnl Bond 1/2051	Stater	0.76%	Oman
8.00% Panama 3/2038	Stater	0.76%	Panama
4.00% Perusahaan Listr 6/2050	Energi	0.74%	Indonesien
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.73%	Sydafrika
6.50% Mvm Energetika 3/2031	Energi	0.72%	Ungarn

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	1.43%	UAE
3.75% Romania 2/2034	Stater	1.01%	Rumænien
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	0.98%	Qatar
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	0.93%	UAE
3.70% Codelco Inc 1/2050	Materialer	0.88%	Chile
4.85% South Africa 9/2029	Stater	0.88%	Sydafrika
4.82% Qatar State Of 3/2049	Stater	0.88%	Qatar
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	0.87%	Holland
Ecopetrol Sa	Energi	0.86%	Columbia
2.78% Republic Of Peru 1/2031	Stater	0.84%	Peru
5.80% Oryx Funding 2/2031	Forsyning	0.84%	Cayman Islands
2.50% Becle Sa De Cv 10/2031	Stabile forbrugsgoder	0.83%	Mexico
5.50% Dominican Republ 2/2029	Stater	0.83%	Dominikanske Rep
8.75% Otp Bank 5/2033	Finans	0.81%	Ungarn
6.40% Qatar State Of 1/2040	Stater	0.80%	Qatar

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
6.40% Qatar State Of 1/2040	Stater	2.29%	Qatar

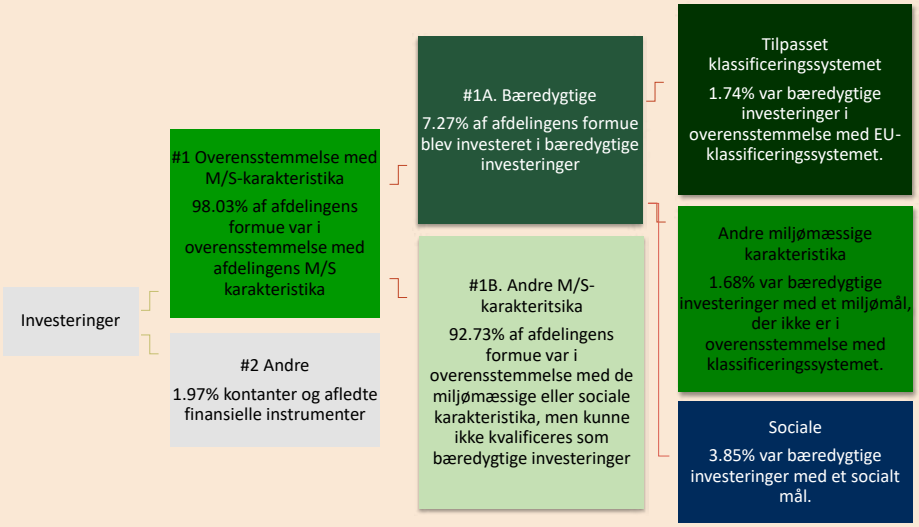
5.25% Dubai Govt Int'L 1/2043	Stater	1.96%	UAE
6.07% Nakilat Inc 12/2033	Forsyning	1.44%	Qatar
2.78% Republic Of Peru 1/2031	Stater	1.30%	Peru
4.95% Autoridad Canal 7/2035	Industri	1.27%	Panama
6.88% Ecopetrol Sa 4/2030	Energi	1.25%	Columbia
4.85% South Africa 9/2029	Stater	1.23%	Sydafrika
3.75% Romania 2/2034	Stater	1.17%	Rumænien
3.13% Qatar Energi 7/2041	Energi	1.05%	Qatar
4.60% Abu Dhabi Crude 11/2047	Energi	1.00%	UAE
7.50% Boi Finance Bv 2/2027	Stater	1.00%	Nigeria
3.70% Codelco Inc 1/2050	Råvarer	0.97%	Chile
3.28% Bank Leumi Isrl 1/2031	Finans	0.95%	Israel
3.62% Romania 5/2030	Stater	0.94%	Rumænien
5.25% Romania 11/2027	Stater	0.94%	Rumænien

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

*Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:*
*- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
*- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	9.01%	5.26%	2.85%	3.82%
Finans	15.59%	18.89%	18.99%	20.18%
Stater	28.79%	32.03%	35.18%	36.59%
Energi	13.32%	11.90%	11.65%	8.53%
Forsyning	8.41%	7.07%	9.02%	9.44%
Råvarer	6.79%	6.22%	6.37%	7.31%
Cykliske forbrugsgoder	3.85%	5.05%	4.38%	2.77%
Industri	3.88%	4.81%	4.02%	3.77%
Stabile forbrugsgoder	5.08%	3.75%	3.19%	2.91%
Kommunikation	3.87%	3.83%	3.68%	3.92%
Medicinal	1.40%	1.19%	0.66%	0.49%
IT	-	-	-	0.27%
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.54%	0.89%	1.80%	1.74%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.76%	1.55%	1.26%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.05%	0.01%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

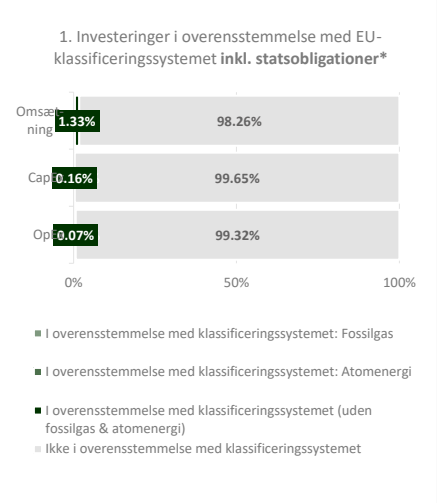
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

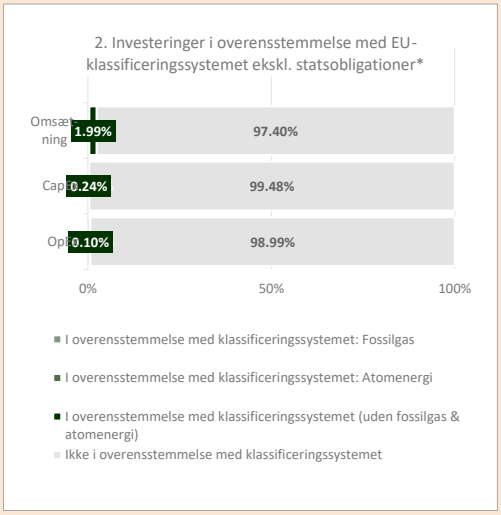
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%	0.04%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.00%	0.04%	0.15%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.68%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	3.85%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Højt Udbytte Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	5493008IWRLAY1JVMJ56

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 68.58%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	47.57%	51.27%	62.54%	68.58%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.00%	97.96%	96.15%	96.17%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	47.57%	51.27%	62.54%	68.58%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

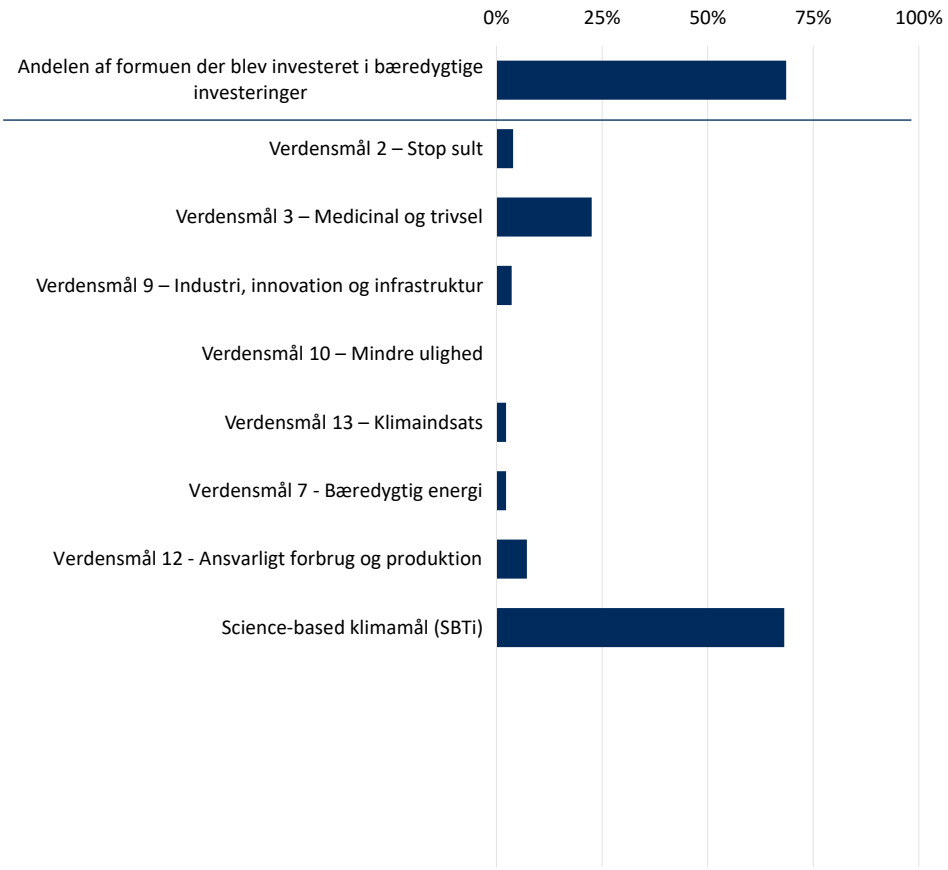
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Abbvie Inc	Medicinal	2.46%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.39%	Storbritannien
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.38%	USA
Cisco Systems Inc	IT	2.36%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.34%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.33%	Holland
Royal Bank Of Canada	Finans	2.33%	Canada
American Tower Corp	Ejendomme	2.33%	USA
London Stock Exchange Group Plc	Finans	2.26%	Storbritannien
Schneider Electric Se	Industri	2.25%	Frankrig
Verizon Kommunikation Inc	Kommunikation	2.23%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.23%	Schweiz
Service Corp International/Us	Cykliske	2.21%	USA
S&P Global Inc	Finans	2.21%	USA
Sanofi Sa	Medicinal	2.20%	Frankrig

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Alliant Energi Corp	Forsyning	2.41%	USA
Deutsche Telekom Ag	Kommunikation	2.36%	Tyskland
Capgemini Se	IT	2.33%	Frankrig
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.32%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.27%	Storbritannien
Allianz Se	Finans	2.25%	Tyskland
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.25%	USA
Amdocs Ltd	IT	2.23%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.17%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.16%	Schweiz
Lowe'S Cos Inc	Cykliske	2.16%	USA
Microsoft Corp	IT	2.16%	USA
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	2.15%	USA
Bridgestone Corp	Cykliske	2.13%	Japan
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.12%	Holland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.39%	Schweiz
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.37%	USA
Allianz Se	Finans	2.37%	Tyskland
Analog Devices Inc	IT	2.34%	USA
Cms Energi Corp	Forsyning	2.34%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.32%	USA
Capgemini Se	IT	2.29%	Frankrig
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.29%	Holland
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.26%	USA
Cie Generale Des Etablissements Michelin Sca	Cykliske forbrugsgoder	2.21%	Frankrig
Microsoft Corp	IT	2.20%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.15%	Holland
Avery Dennison Corp	Råvarer	2.14%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.13%	Storbritannien
Elevance Health Inc	Medicinal	2.11%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Astrazeneca Plc	Medicinal	2.43%	Storbritannien

Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.42%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.35%	Holland
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.33%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.32%	Holland
Allianz Se	Finans	2.31%	Tyskland
Johnson & Johnson	Medicinal	2.31%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	2.27%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.25%	Schweiz
Microsoft Corp	IT	2.25%	USA
Visa Inc	IT	2.24%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	2.23%	USA
Abm Industries Inc	Industri	2.23%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.19%	USA
Sanofi	Medicinal	2.18%	Frankrig

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings- modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.38%	0.19%	0.29%	0.20%
Finans	15.91%	18.52%	17.49%	18.30%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	-
Forsyning	4.82%	4.61%	4.66%	4.76%
Råvarer	5.66%	4.63%	3.76%	4.79%
Cykliske forbrugsgoder	3.25%	4.43%	7.63%	6.58%
Industri	9.54%	11.37%	12.75%	13.04%
Stabile forbrugsgoder	15.08%	15.51%	18.22%	15.99%
Kommunikation	5.65%	5.62%	4.41%	4.03%
Medicinal	24.66%	22.35%	19.53%	21.14%
IT	13.76%	11.23%	9.22%	8.84%
Ejendom	1.28%	1.55%	2.05%	2.33%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.94%	1.89%	2.09%	2.77%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	1.89%	2.09%	2.70%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.01%	0.05%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

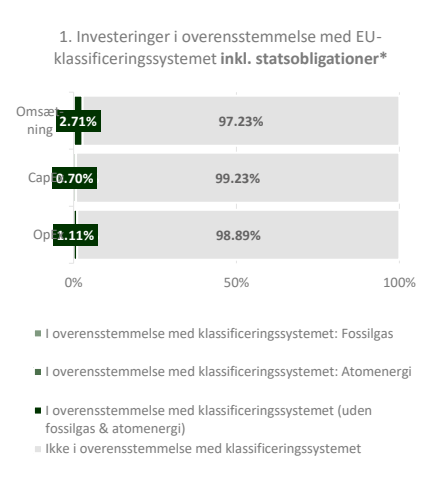
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

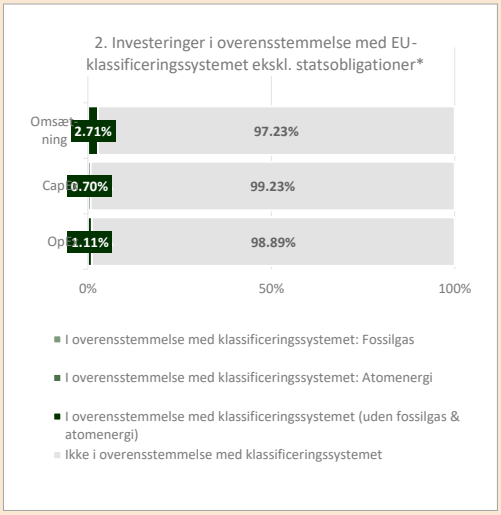
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.01%	0.00%	0.64%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	35.73%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	30.07%



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Højt Udbytte Aktier Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300YTTQE4FBRF2Z45

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 68.40%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	2022	2023	2024	2025
Andel af bæredygtige investeringer	47.61%	51.29%	62.47%	68.40%

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	98.00%	97.96%	96.15%	96.17%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	47.61%	51.29%	62.47%	68.40%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

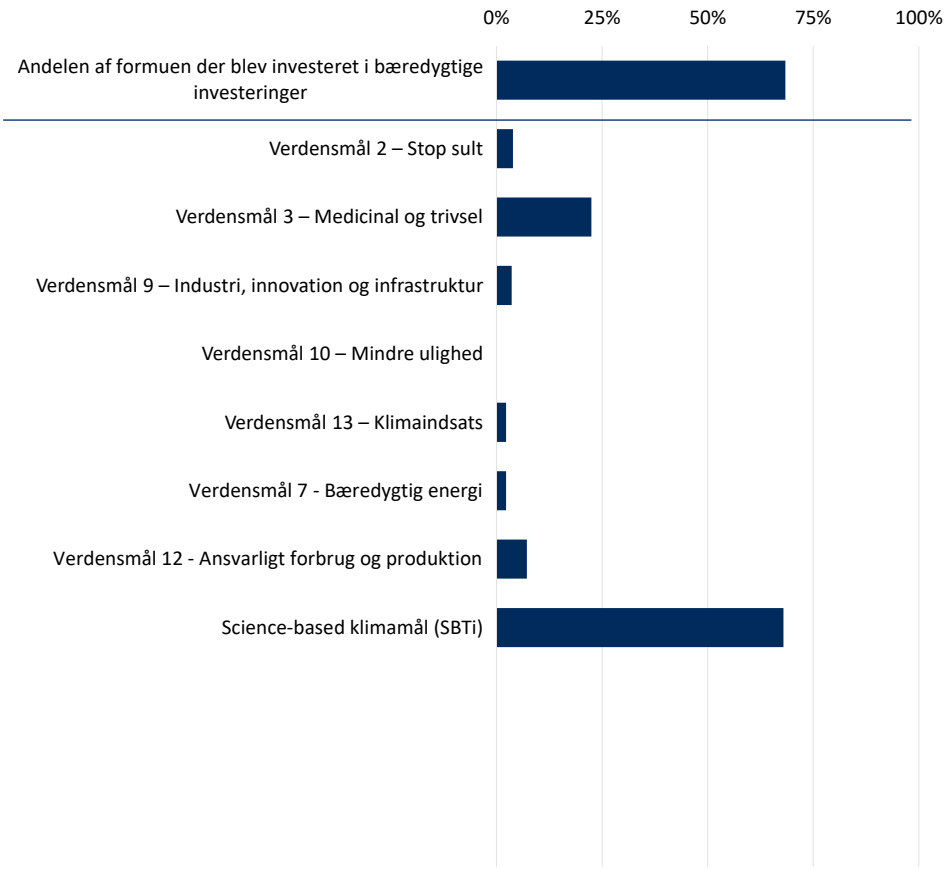
Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Abbvie Inc	Medicinal	2.45%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.41%	Storbritannien
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.37%	USA
Cisco Systems Inc	IT	2.35%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.34%	Holland
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.34%	USA
Royal Bank Of Canada	Finans	2.33%	Canada
American Tower Corp	Ejendomme	2.32%	USA
London Stock Exchange Group Plc	Finans	2.28%	Storbritannien
Schneider Electric Se	Industri	2.25%	Frankrig
Service Corp International/Us	Cykliske	2.24%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.22%	Schweiz
Verizon Kommunikation Inc	Kommunikation	2.21%	USA
Sanofi Sa	Medicinal	2.19%	Frankrig
Dsv A/S	Industri	2.19%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Deutsche Telekom Ag	Kommunikation	2.45%	Tyskland
Alliant Energi Corp	Forsyning	2.44%	USA
Capgemini Se	IT	2.33%	Frankrig
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.33%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.30%	Storbritannien
Amdocs Ltd	IT	2.27%	USA
Allianz Se	Finans	2.27%	Tyskland
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.24%	USA
Microsoft Corp	IT	2.19%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.17%	USA
Lowe'S Cos Inc	Cykliske	2.17%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.14%	Schweiz
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.14%	Holland
Pepsico Inc	Stabile forbrugsgoder	2.14%	USA
Bridgestone Corp	Cykliske	2.12%	Japan

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.40%	Schweiz
Allianz Se	Finans	2.36%	Tyskland
Cms Energi Corp	Forsyning	2.35%	USA
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.34%	USA
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.34%	USA
Analog Devices Inc	IT	2.32%	USA
Capgemini Se	IT	2.32%	Frankrig
Nextera Energi Inc	Forsyning	2.27%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.26%	Holland
Cie Generale Des Etablissements Michelin Sca	Cykliske forbrugsgoder	2.23%	Frankrig
Microsoft Corp	IT	2.19%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.16%	Holland
Avery Dennison Corp	Råvarer	2.15%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	2.13%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.12%	Storbritannien

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Astrazeneca Plc	Medicinal	2.44%	Storbritannien

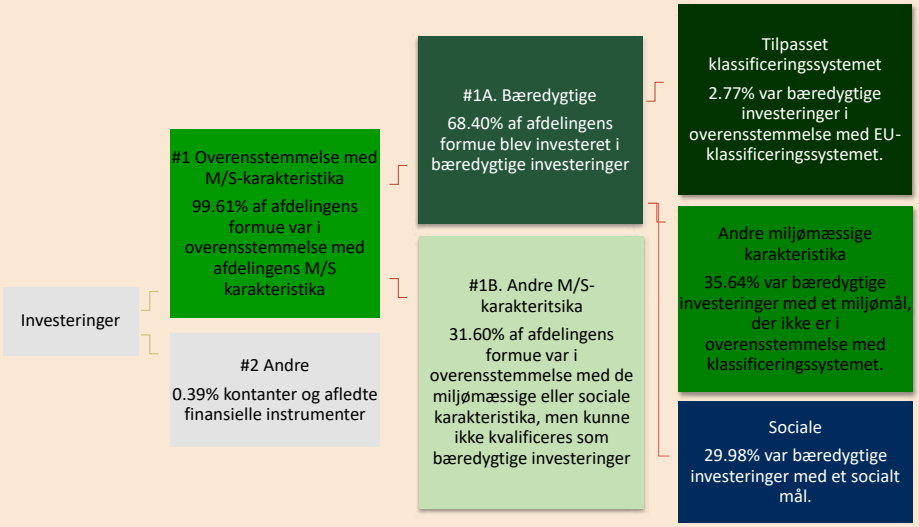
Procter & Gamble Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.40%	USA
Ing Groep Nv	Finans	2.36%	Holland
Coca-Cola Co/The	Stabile forbrugsgoder	2.34%	USA
Koninklijke Ahold Delhaize Nv	Stabile forbrugsgoder	2.32%	Holland
Allianz Se	Finans	2.32%	Tyskland
Johnson & Johnson	Medicinal	2.31%	USA
Merck & Co Inc	Medicinal	2.26%	USA
Microsoft Corp	IT	2.25%	USA
Nestle Sa	Stabile forbrugsgoder	2.24%	Schweiz
Elevance Health Inc	Medicinal	2.23%	USA
Abm Industries Inc	Industri	2.23%	USA
Visa Inc	IT	2.22%	USA
Willis Towers Watson Plc	Finans	2.20%	USA
Unitedhealth Group Inc	Medicinal	2.19%	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.22%	0.21%	0.26%	0.39%
Finans	15.96%	18.45%	17.58%	18.30%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	-
Forsyning	4.82%	4.62%	4.68%	4.77%
Råvarer	5.67%	4.56%	3.69%	4.75%
Cykliske forbrugsgoder	3.25%	4.64%	7.57%	6.63%
Industri	9.58%	11.36%	12.82%	13.04%
Stabile forbrugsgoder	15.10%	15.62%	18.16%	15.82%
Kommunikation	5.64%	5.59%	4.50%	3.99%
Medicinal	24.71%	22.26%	19.46%	21.17%
IT	13.76%	11.12%	9.26%	8.83%
Ejendom	1.29%	1.58%	2.01%	2.32%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.95%	1.88%	2.10%	2.77%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	1.88%	2.10%	2.70%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.01%	0.05%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

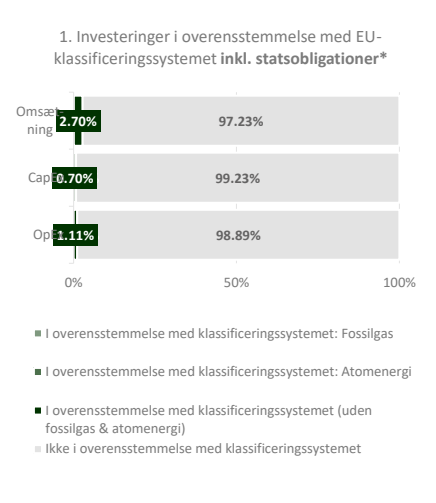
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

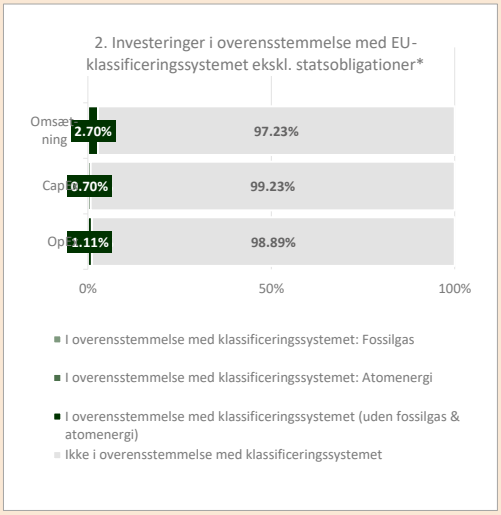
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.01%	0.00%	0.64%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	35.64%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	29.98%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Korte Danske Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	54930059WFG402ZXNQ06

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	A	A

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	71.10%	84.09%	92.62%	92.16%

Statsobligationer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	6.51%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	6.24%	Danmark
2.25% Danish Govt Bond 11/2026	Stater	5.27%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	5.01%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	4.63%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	4.43%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	4.22%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2029	Finans	3.43%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.18%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2030	Finans	3.12%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2028	Finans	3.05%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 4/2029	Finans	2.43%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2056	Finans	2.39%	Danmark
2.74% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.31%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	2.17%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	10.22%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	5.77%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	5.71%	Danmark
2.25% Denmark - Bullet 11/2026	Stater	4.34%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	4.22%	Danmark
2.96% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	4.16%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	3.87%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	3.50%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.18%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	3.00%	Danmark
3.12% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.81%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	2.78%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2028	Finans	2.66%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.56%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	2.50%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	11.55%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	9.88%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	7.71%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	5.13%	Danmark
4.28% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	4.46%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	3.58%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	3.32%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.17%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.12%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	2.89%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	2.52%	Danmark
4.47% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.50%	Danmark
4.00% Nykredit 7/2027	Finans	2.44%	Danmark
4.03% Realkredit Dnmrk 1/2038	Finans	2.37%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	2.34%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	9.35%	Danmark

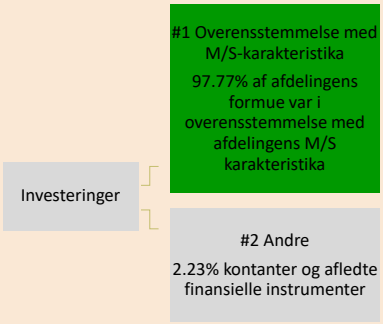
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	7.01%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	6.95%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	6.30%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	5.98%	Danmark
3.23% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	5.04%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2024	Finans	4.42%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.74%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	3.72%	Danmark
3.49% Nykredit 7/2027	Finans	2.98%	Danmark
2.97% Realkredit Dnmrk 1/2038	Finans	2.95%	Danmark
2.00% Nykredit 1/2025	Finans	2.46%	Danmark
3.41% Danmark Skibskrd 1/2026	Finans	2.41%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	2.24%	Danmark
2.99% Realkredit Dnmrk 1/2038	Finans	2.10%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	2.01%	1.03%	1.49%	2.23%
Finans	87.57%	88.90%	87.78%	86.17%
Stater	10.42%	10.08%	10.73%	11.60%
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	-
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	-
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

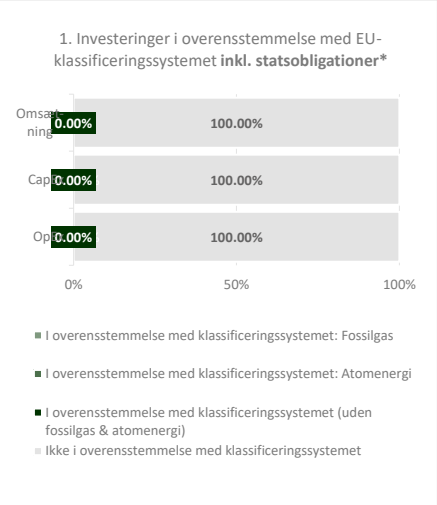
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

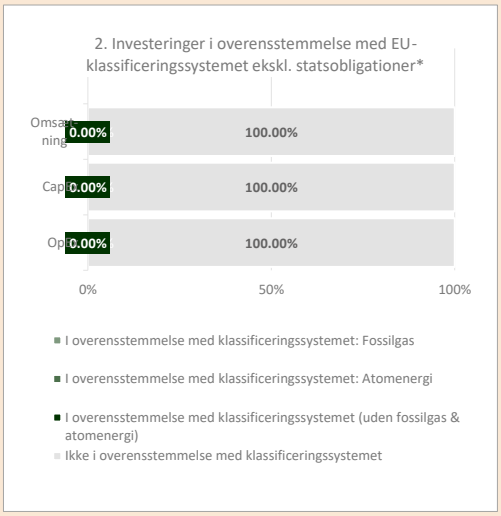
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

  Ikke relevant

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Ikke relevant

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Korte Danske Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300F2J61ZQDSQV243

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	69.90%	84.09%		91.29%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	9.21%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	5.95%	Danmark
2.25% Danish Govt Bond 11/2026	Stater	5.33%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2029	Finans	4.41%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	4.27%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2028	Finans	3.82%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2030	Finans	3.16%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	3.07%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	2.87%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.83%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	2.59%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 4/2029	Finans	2.55%	Danmark
2.49% Nykredit 7/2028	Finans	2.46%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2046	Finans	2.29%	Danmark
2.74% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.28%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	5.48%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	5.16%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	4.20%	Danmark
2.25% Denmark - Bullet 11/2026	Stater	4.02%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.81%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	3.78%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2028	Finans	3.77%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	3.72%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2025	Finans	3.56%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	3.40%	Danmark
2.95% Nykredit 7/2028	Finans	3.35%	Danmark
3.12% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	3.03%	Danmark
2.76% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	2.94%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.69%	Danmark
2.96% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	2.45%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	9.17%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	6.55%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2025	Finans	5.51%	Danmark
4.09% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	5.19%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.76%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	4.67%	Danmark
3.00% Nykredit 7/2028	Finans	4.03%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	3.93%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2025	Finans	3.83%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	3.73%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	3.66%	Danmark
4.28% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	3.65%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	3.12%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.12%	Danmark
4.47% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	2.71%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2026	Finans	9.26%	Danmark

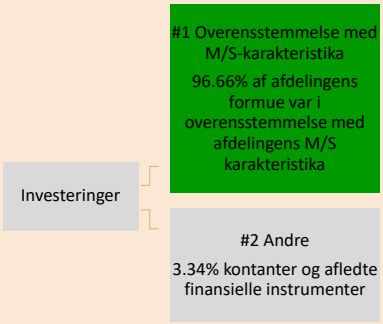
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2025	Finans	6.32%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	5.80%	Danmark
3.03% Dlr Kredit A/S 7/2025	Finans	5.63%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2025	Finans	5.27%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2025	Finans	5.27%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	4.78%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.61%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	4.12%	Danmark
3.00% Nykredit 7/2028	Finans	4.03%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2024	Finans	3.78%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	3.74%	Danmark
3.23% Dlr Kredit A/S 1/2027	Finans	3.55%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2028	Finans	2.95%	Danmark
3.41% Danmark Skibskrd 1/2026	Finans	2.90%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	2.30%	1.61%	2.71%	3.34%
Finans	87.43%	88.17%	85.52%	84.82%
Stater	10.27%	10.21%	11.78%	11.85%
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	-
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	-
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

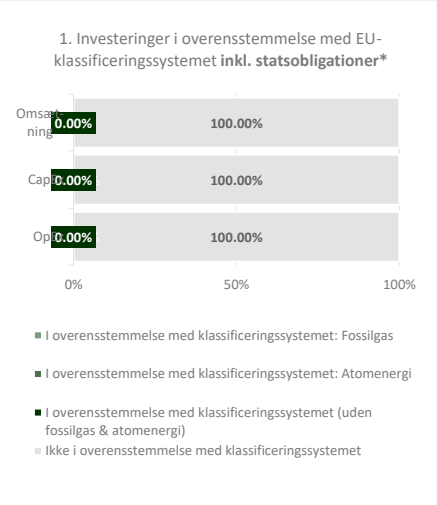
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

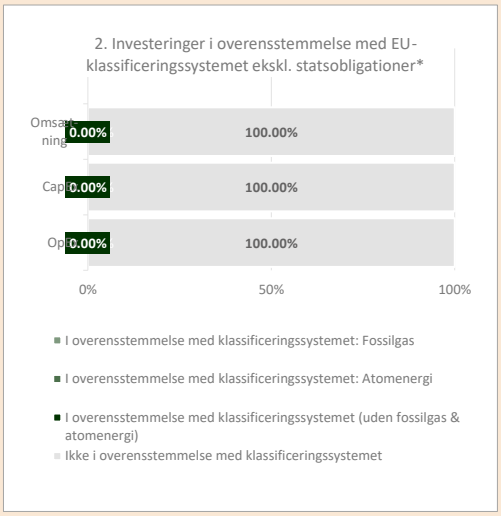
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

Ikke relevant

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

Ikke relevant

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Korte HY Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300HTKOYP8PKKBP62

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 19.82%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	3.06%	2.57%	1.44%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AA	BBB	BBB	BBB

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	10.81%	17.97%	26.50%	19.82%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningerne s betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	10.81%	17.97%	26.50%	19.82%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

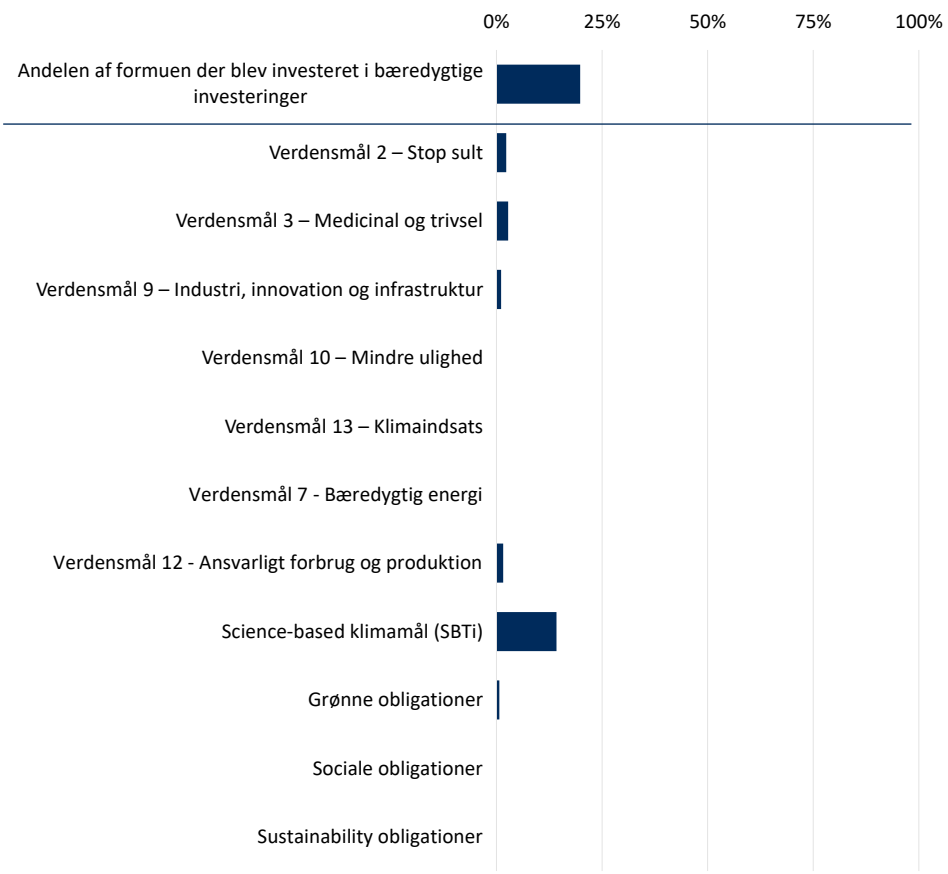
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
5.25% Cinemark Usa 7/2028	Cykliske	1.80%	USA
5.63% Nexstar Escrow 7/2027	Kommunikation	1.79%	USA
6.13% Sealed Air/Us 2/2028	Råvarer	1.77%	USA
2.88% Pra Health Scien 7/2026	Medicinal	1.74%	USA
4.75% Axalta Coat/Bv 6/2027	Råvarer	1.72%	USA
5.88% Mattel Inc 12/2027	Cykliske	1.69%	USA
6.50% Live Nation Ent 5/2027	Cykliske	1.68%	USA
3.13% Sirius Xm Radio 9/2026	Kommunikation	1.67%	USA
3.88% Primo/Trton Wat 10/2028	Stabile forbrugsgoder	1.66%	USA
5.00% Iqvia Inc 10/2026	Medicinal	1.66%	USA
5.75% Griffon Corp 3/2028	Cykliske	1.61%	USA
5.25% Vertical Us Newc 7/2027	Industri	1.59%	USA
4.75% Kfc Hld/Pizza Hu 6/2027	Cykliske	1.57%	USA
5.50% Edgewell Person 6/2028	Stabile forbrugsgoder	1.56%	USA
5.88% Frontier Communi 10/2027	Kommunikation	1.55%	USA

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
2.25% Altice Financing 1/2025	Kommunikation	1.85%	Luxembourg
5.50% Transdigm Inc 11/2027	Industri	1.58%	USA
5.25% Vertical Us Newc 7/2027	Industri	1.57%	USA
3.88% Iron Mountain Uk 11/2025	Finans	1.55%	Storbritannien
5.50% Ss&C Tech Inc 9/2027	IT	1.55%	USA
5.50% Royal Caribbean 8/2026	Cykliske	1.55%	USA
4.75% Kfc Hld/Pizza Hu 6/2027	Cykliske	1.55%	USA
3.50% Eircom Finance 5/2026	Kommunikation	1.54%	Irland
3.13% Sirius Xm Radio 9/2026	Kommunikation	1.53%	USA
3.50% Getlink Se 10/2025	Cykliske	1.52%	Frankrig
3.75% Gfl Environ Inc 8/2025	Industri	1.51%	Canada
3.63% Darling Glbl Fin 5/2026	Stabile forbrugsgoder	1.51%	Holland
5.63% Hess Midstream 2/2026	Energi	1.50%	USA
5.75% Merlin Enterta 6/2026	Cykliske	1.49%	Storbritannien
6.00% Sunoco Lp/Fin 4/2027	Energi	1.48%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
7.50% Uber Technologie 9/2027	Kommunikation	1.58%	USA
6.63% Drax Finco Plc 11/2025	Forsyning	1.57%	Storbritannien
3.20% Grifols Sa 5/2025	Medicinal	1.57%	Spanien
2.25% Altice Financing 1/2025	Kommunikation	1.55%	Luxembourg
3.13% Sirius Xm Radio 9/2026	Kommunikation	1.55%	USA
6.25% Select Medical 8/2026	Medicinal	1.54%	USA
3.88% Iron Mountain Uk 11/2025	Finans	1.54%	Storbritannien
5.25% Ardagh Pkg Fin 4/2025	Materialer	1.52%	Irland
6.25% Transdigm Inc 3/2026	Industri	1.49%	USA
3.50% Cogent Communica 5/2026	Kommunikation	1.47%	USA
3.50% Getlink Se 10/2025	Cykliske forbrugsgoder	1.46%	Frankrig
4.88% Tenet Medicinal 1/2026	Medicinal	1.45%	USA
3.63% Darling Glbl Fin 5/2026	Stabile forbrugsgoder	1.39%	Holland
5.75% Caesars Resort 7/2025	Cykliske forbrugsgoder	1.39%	USA
2.50% Altice France 1/2025	Kommunikation	1.38%	Frankrig

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
7.50% Uber Technologie 9/2027	Kommunikation	1.94%	USA

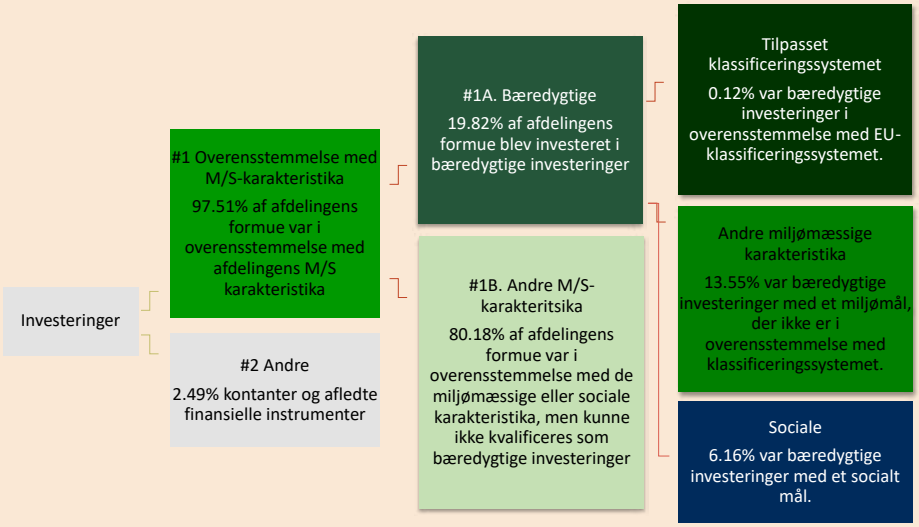
3.20% Grifols Sa 5/2025	Medicinal	1.83%	Spanien
6.38% Iheartcommunicat 5/2026	Kommunikation	1.82%	USA
6.63% Drax Finco Plc 11/2025	Forsyning	1.80%	Storbritannien
6.50% Live Nation Ent 5/2027	Cykliske forbrugsgoder	1.74%	USA
6.25% Transdigm Inc 3/2026	Industri	1.71%	USA
6.25% Select Medical 8/2026	Medicinal	1.69%	USA
6.63% Millicom Intl 10/2026	Kommunikation	1.66%	Columbia
7.00% Motion Finco 5/2025	Cykliske forbrugsgoder	1.64%	Storbritannien
6.25% Outfront Media C 6/2025	Kommunikation	1.62%	USA
7.88% Uniti/Uniti/Csl 2/2025	Finans	1.60%	USA
3.88% Iron Mountain Uk 11/2025	Finans	1.57%	USA
5.13% Univision Comm 2/2025	Kommunikation	1.57%	USA
6.00% Techem Verwltg 7/2026	Industri	1.56%	Tyskland
6.88% C&W Sr Financing 9/2027	Kommunikation	1.55%	Panama

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings- modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Kategori ***#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika*** *omfatter:*
- Underkategori ***# 1A Bæredygtige*** *omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
- Underkategori ***#1B Andre M/S-karakteristika*** *omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	3.09%	3.30%	1.16%	4.03%
Finans	5.83%	3.50%	2.57%	3.10%
Stater	-	-	-	-
Energi	1.94%	3.84%	7.35%	6.95%
Forsyning	2.33%	1.96%	0.11%	-
Råvarer	11.61%	12.85%	7.19%	7.88%
Cykliske forbrugsgoder	20.71%	25.09%	28.93%	27.03%
Industri	8.66%	9.75%	11.31%	11.59%
Stabile forbrugsgoder	4.46%	3.68%	6.81%	7.56%
Kommunikation	28.55%	24.80%	26.39%	23.15%
Medicinal	11.17%	9.41%	4.72%	5.62%
IT	1.64%	1.80%	3.46%	3.08%
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	3.04%	4.86%	2.38%	0.12%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	4.72%	2.38%	0.12%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.03%	0.01%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

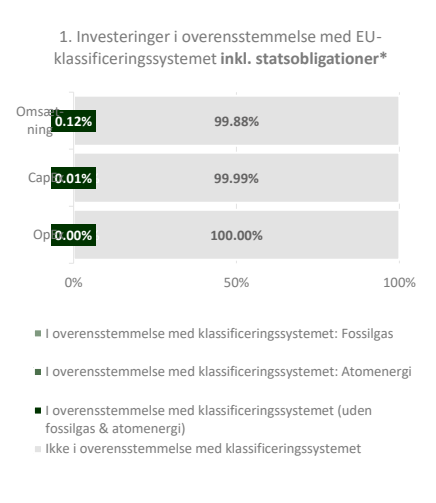
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

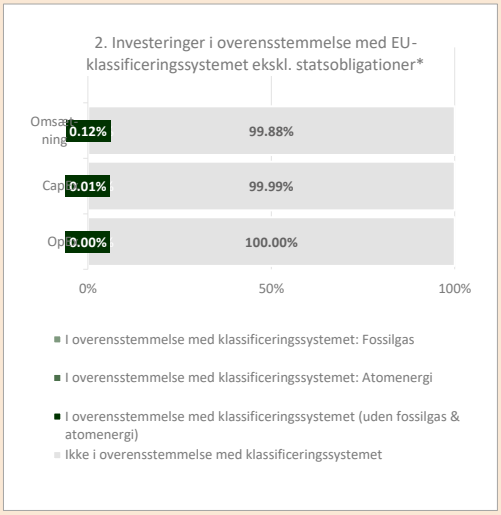
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.07%	0.16%	0.00%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	13.55%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	6.16%



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Lange Danske Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300UH4IE8JDQTWR41

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	70.00%	79.67%	93.30%	93.54%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
2.25% Danish Govt Bond 11/2033	Stater	20.10%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	7.82%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	6.15%	Danmark
2.25% Danish Govt Bond 11/2035	Stater	3.60%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	3.17%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2029	Finans	3.14%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2030	Finans	2.55%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2056	Finans	2.49%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	2.45%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2030	Finans	1.91%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	1.91%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	1.88%	Danmark
3.50% Nykredit 10/2056	Finans	1.74%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.63%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.54%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
2.25% Denmark - Bullet 11/2033	Stater	17.90%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	5.89%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	5.83%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	5.71%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	3.91%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2029	Finans	3.57%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.52%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.51%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2031	Stater	2.21%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	2.08%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.94%	Danmark
5.00% Realkredit Dnmrk 10/2056	Finans	1.73%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	1.63%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2029	Finans	1.62%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2056	Finans	1.40%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	8.92%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	8.38%	Danmark
2.25% Denmark - Bullet 11/2033	Stater	8.20%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2031	Stater	4.07%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.76%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.37%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	2.94%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	2.82%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	2.39%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	2.36%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2027	Finans	2.35%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	2.14%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050	Finans	2.01%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	1.97%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.89%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	5.88%	Danmark

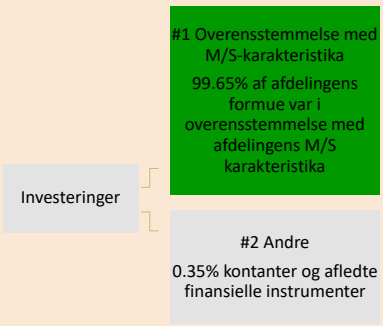
0.00% Denmark - Bullet 11/2031	Stater	5.33%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	4.10%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2027	Finans	4.08%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2029	Finans	3.91%	Danmark
1.00% Nykredit 1/2027	Finans	3.71%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	3.64%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.55%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	3.42%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050	Finans	3.35%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2025	Finans	2.87%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	2.75%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	2.66%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.47%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	2.28%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.40%	0.17%	0.16%	0.35%
Finans	87.32%	83.95%	77.01%	72.10%
Stater	12.28%	15.89%	22.83%	27.55%
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	-
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	-
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1] ?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

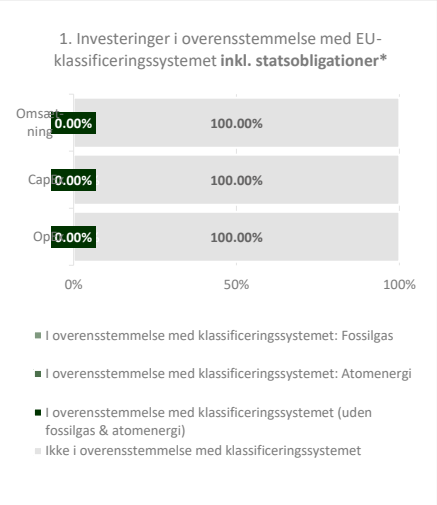
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

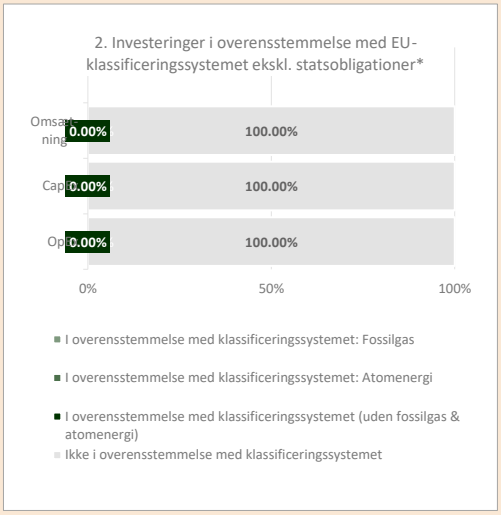
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

Ikke relevant

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

Ikke relevant

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Lange Danske Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300WC4N4JAZ2ULF05

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	68.70%	79.67%	93.30%	93.28%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
2.25% Danish Govt Bond 11/2033	Stater	19.25%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	8.26%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	5.67%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2029	Finans	4.93%	Danmark
2.25% Danish Govt Bond 11/2035	Stater	4.06%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	3.23%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	3.12%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.81%	Danmark
0.00% Danish Govt Bond 11/2031	Stater	2.04%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2056	Finans	2.02%	Danmark
3.50% Nykredit 10/2056	Finans	1.80%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2029	Finans	1.72%	Danmark
4.00% Nordea Kredit 10/2056	Finans	1.70%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2030	Finans	1.69%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2047	Finans	1.47%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
2.25% Denmark - Bullet 11/2033	Stater	17.13%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	5.26%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2029	Finans	5.18%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	5.08%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.47%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	3.53%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2029	Finans	3.28%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2031	Stater	3.22%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	2.92%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.17%	Danmark
3.00% Nykredit 10/2053	Finans	1.90%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	1.78%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2029	Finans	1.74%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2047	Finans	1.65%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	1.61%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	7.26%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	6.84%	Danmark
2.25% Denmark - Bullet 11/2033	Stater	6.13%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	5.94%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2031	Stater	5.43%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	5.41%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.71%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	2.47%	Danmark
3.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.46%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 10/2050	Finans	2.36%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2030	Finans	2.24%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	2.11%	Danmark
5.00% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	1.81%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	1.77%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050	Finans	1.69%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	8.97%	Danmark

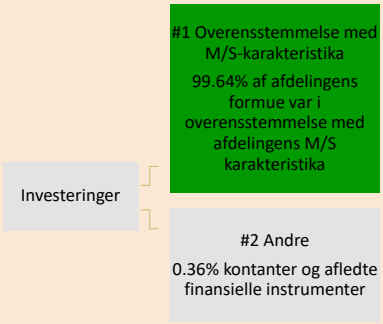
0.00% Denmark - Bullet 11/2031	Stater	6.20%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2053	Finans	4.38%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 10/2050	Finans	4.03%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 10/2023	Finans	3.90%	Danmark
0.50% Denmark - Bullet 11/2029	Stater	3.84%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 10/2026	Finans	3.62%	Danmark
3.00% Nykredit 10/2053	Finans	3.44%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 10/2050	Finans	3.39%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	3.20%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	2.61%	Danmark
0.50% Kommunekredit 6/2039	Stater	2.41%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 10/2024	Finans	2.37%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2025	Finans	2.34%	Danmark
2.50% Nykredit 10/2053	Finans	2.27%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.50%	0.42%	0.13%	0.36%
Finans	83.93%	82.55%	77.06%	71.71%
Stater	15.57%	17.03%	22.81%	27.92%
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	-
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	-
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

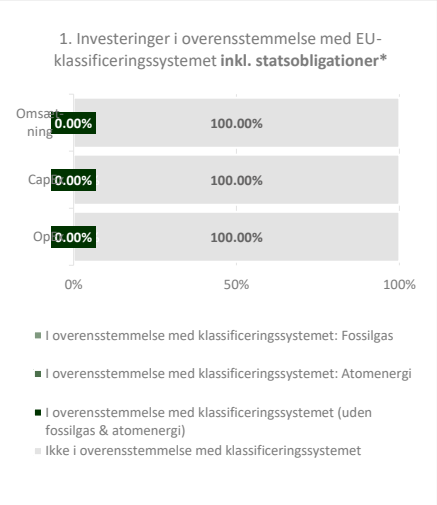
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

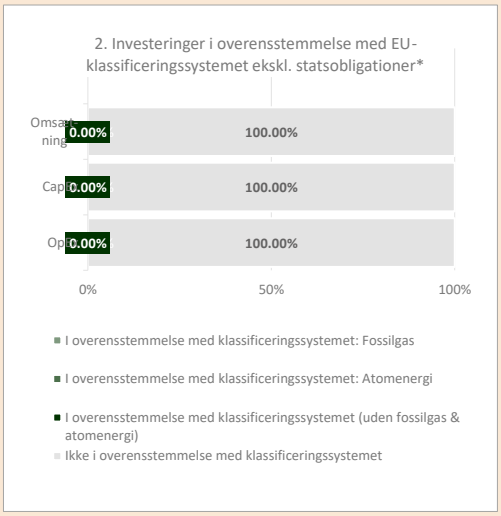
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

Ikke relevant

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

Ikke relevant

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Mellemlange Danske Obligationer KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300FQCZVTG8TZ4H81

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	AA	AA

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	71.50%	84.30%	93.24%	93.24%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	10.03%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	8.15%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	6.80%	Danmark
2.25% Danish Govt Bond 11/2026	Stater	6.35%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	5.93%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2028	Finans	5.84%	Danmark
0.50% Danish Govt Bond 11/2027	Stater	3.21%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	3.20%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2030	Finans	2.79%	Danmark
2.49% Nykredit 7/2028	Finans	2.71%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2047	Finans	2.47%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	2.44%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2029	Finans	2.42%	Danmark
2.50% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	2.42%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	2.36%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	10.30%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	6.28%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	6.22%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	5.27%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	4.73%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2027	Finans	4.32%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	4.31%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	3.70%	Danmark
2.50% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	3.37%	Danmark
2.93% Dlr Kredit A/S 7/2027	Finans	3.28%	Danmark
2.95% Nykredit 7/2028	Finans	2.39%	Danmark
2.00% Lr Realkredit 10/2047	Finans	2.39%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	2.32%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.29%	Danmark
5.00% Nykredit 10/2053	Finans	2.29%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	7.98%	Danmark
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	6.42%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	4.78%	Danmark
3.96% Dlr Kredit A/S 7/2026	Finans	4.69%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	4.12%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	3.33%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2027	Finans	3.07%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2027	Finans	3.07%	Danmark
2.00% Realkredit Dnmrk 10/2047	Finans	2.98%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2047	Finans	2.86%	Danmark
4.25% Dlr Kredit A/S 7/2027	Finans	2.64%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	2.62%	Danmark
5.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	2.61%	Danmark
2.50% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	2.43%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	2.41%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
0.00% Denmark - Bullet 11/2024	Stater	7.31%	Danmark

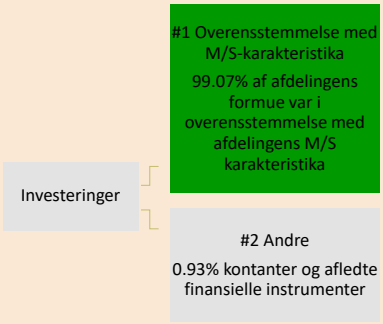
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	5.32%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 4/2024	Finans	4.45%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2025	Finans	4.15%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 10/2023	Finans	4.02%	Danmark
2.92% Dlr Kredit A/S 7/2026	Finans	3.50%	Danmark
0.10% Denmark I/L Govt 11/2023	Stater	3.05%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	2.86%	Danmark
2.50% Nordea Kredit 10/2053	Finans	2.82%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2050	Finans	2.65%	Danmark
1.00% Jyske Realkredit 4/2026	Finans	2.52%	Danmark
2.50% Jyske Realkredit 10/2053	Finans	2.44%	Danmark
3.00% Nykredit 7/2028	Finans	2.25%	Danmark
2.00% Nykredit 10/2047	Finans	2.15%	Danmark
2.00% Realkredit Dnmrk 10/2047	Finans	2.14%	Danmark

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.81%	0.44%	1.86%	0.93%
Finans	88.97%	89.15%	88.36%	86.93%
Stater	10.21%	10.40%	9.78%	12.15%
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	-
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	-
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

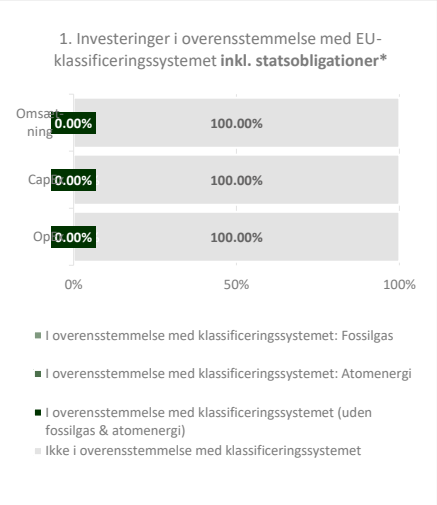
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

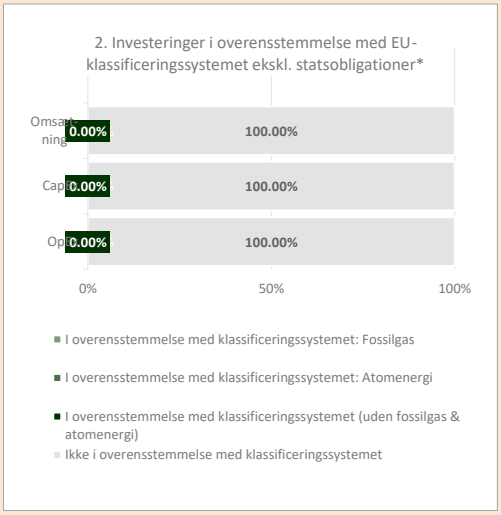
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

Ikke relevant

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

Ikke relevant

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Mellemlange Danske Obligationer Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	894500DDXSCS2HB2J030

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	-	-	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	-	-	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	-	-	A	A

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	-	-		91.86%

Statsobligationer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	10.57%	Danmark
4.00% Nykredit 10/2056	Finans	7.54%	Danmark
2.25% Danish Govt Bond 11/2026	Stater	7.09%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2030	Finans	5.72%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	5.27%	Danmark
4.00% Jyske Realkredit 10/2056	Finans	5.06%	Danmark
2.00% Jyske Realkredit 10/2047	Finans	4.87%	Danmark
5.00% Realkredit Dnmrk 10/2056	Finans	4.40%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	4.21%	Danmark
1.00% Realkredit Dnmrk 1/2027	Finans	3.26%	Danmark
2.50% Dlr Kredit A/S 7/2027	Finans	3.26%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2027	Finans	3.23%	Danmark
2.74% Danmark Skibskrd 1/2028	Finans	3.00%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 4/2029	Finans	2.99%	Danmark
0.50% Danish Govt Bond 11/2027	Stater	2.95%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
1.00% Jyske Realkredit 4/2028	Finans	11.90%	Danmark
5.00% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	9.01%	Danmark
4.00% Realkredit Dnmrk 10/2053	Finans	8.76%	Danmark
2.00% Jyske Realkredit 10/2047	Finans	8.76%	Danmark
1.00% Nykredit 7/2028	Finans	6.95%	Danmark
1.00% Dlr Kredit A/S 4/2026	Finans	6.81%	Danmark
2.25% Denmark - Bullet 11/2026	Stater	6.71%	Danmark
2.93% Dlr Kredit A/S 7/2027	Finans	5.78%	Danmark
2.65% Dlr Kredit A/S 7/2026	Finans	5.05%	Danmark
1.00% Nordea Kredit 4/2029	Finans	3.98%	Danmark
2.00% Realkredit Dnmrk 10/2047	Finans	3.42%	Danmark
2.75% Kommunekredit 6/2027	Stater	3.28%	Danmark
3.12% Danmark Skibskrd 1/2027	Finans	3.16%	Danmark
1.50% Nykredit 10/2050	Finans	2.86%	Danmark
1.50% Nykredit 10/2047	Finans	2.72%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land

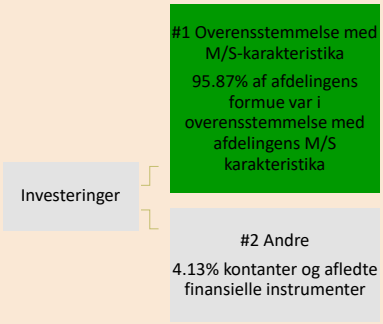
Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	-	-	4.99%	4.13%
Finans	-	-	82.84%	83.95%
Stater	-	-	12.17%	11.92%
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	-	-	-
Industri	-	-	-	-
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	-	-	-
Medicinal	-	-	-	-
IT	-	-	-	-
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	-	-	0.00%	0.00%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	-	0.00%	0.00%
Tilpasning til klimaændringer	-	-	0.00%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

	Ja	
	Inden for fossilgas	Inden for atomkraft
X	Nej	

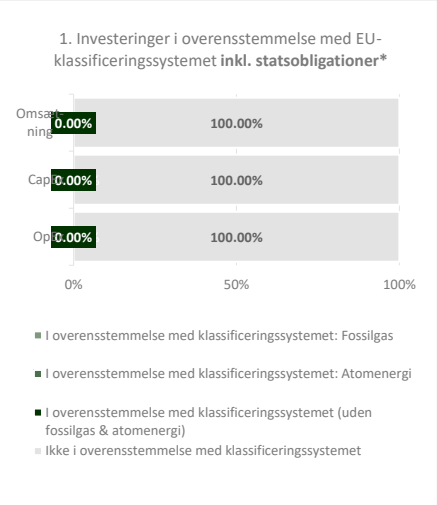
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

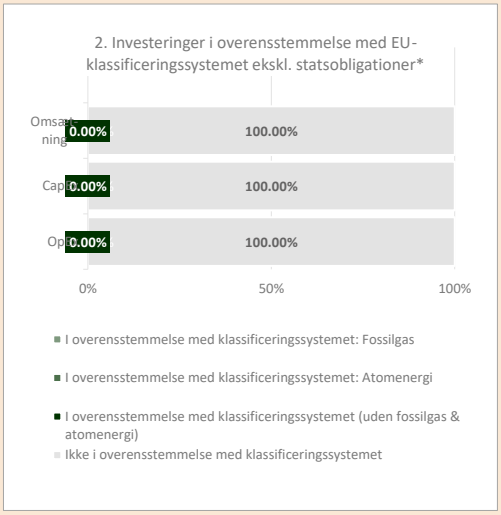
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	- -		0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	- -		0.00%	0.00%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Value Globale Aktier KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300H8P64S5NRJE161

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	3.30%	1.71%	0.76%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	A	A	A

Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	99.30%	98.03%	100.00%	100.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- ***…og sammenlignet med tidligere perioder?***

  Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningerne s betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.	Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Sanofi Sa	Medicinal	1.88%	Frankrig
Wells Fargo & Co	Finans	1.74%	USA
Cigna Group/The	Medicinal	1.71%	USA
Citigroup Inc	Finans	1.58%	USA
Gsk Plc	Medicinal	1.54%	Storbritannien
Comcast Corp	Kommunikation	1.50%	USA
Erste Group Bank Ag	Finans	1.40%	Østrig
Ubs Group Ag	Finans	1.39%	Schweiz
Alibaba Group Holding Ltd	Cykliske	1.39%	Hong Kong
Textron Inc	Industri	1.30%	USA
Totalenergies Se	Energi	1.29%	Frankrig
Bank Of America Corp	Finans	1.28%	USA
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.27%	Sydkorea
Pfizer Inc	Medicinal	1.27%	USA
Shell Adr Each Representing Plc	Ikke-klassificeret	1.25%	Storbritannien

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Salesforce Inc	IT	2.22%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	2.21%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	2.15%	USA
General Motors Co	Cykliske	1.91%	USA
Advanced Micro Devices Inc	IT	1.89%	USA
Comcast Corp	Kommunikation	1.78%	USA
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.71%	Sydkorea
Wells Fargo & Co	Finans	1.63%	USA
Analog Devices Inc	IT	1.43%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	1.40%	USA
Cigna Group/The	Medicinal	1.34%	USA
Mondelez International Inc	Stabile forbrugsgoder	1.30%	USA
Royal Caribbean Cruises Ltd	Cykliske	1.20%	USA
Cognizant IT Solutions Corp	IT	1.09%	USA
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	Industri	1.08%	USA

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Salesforce Inc	IT	2.20%	USA
Comcast Corp	Kommunikation	2.18%	USA
Jpmorgan Chase & Co	Finans	2.06%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.94%	USA
Mondelez International Inc	Stabile forbrugsgoder	1.65%	USA
Intel Corp	IT	1.53%	USA
Samsung Electronics Co Ltd	IT	1.37%	Sydkorea
Pfizer Inc	Medicinal	1.36%	USA
Berkshire Hathaway Inc	Finans	1.34%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	1.32%	USA
Fedex Corp	Industri	1.31%	USA
Cigna Group/The	Medicinal	1.27%	USA
General Electric Co	Industri	1.24%	USA
Stmicroelectronics Nv	IT	1.16%	Frankrig
Advanced Micro Devices Inc	IT	1.14%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Pfizer Inc	Medicinal	2.33%	USA

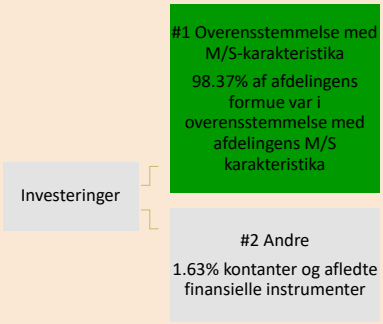
Comcast Corp	Kommunikation	2.20%	USA
Cvs Health Corp	Medicinal	2.07%	USA
Cisco Systems Inc	IT	1.83%	USA
Exxon Mobil Corp	Energi	1.82%	USA
Mondelez International Inc	Stabile forbrugsgoder	1.61%	USA
Wells Fargo & Co	Finans	1.43%	USA
Archer-Daniels-Midland Co	Stabile forbrugsgoder	1.43%	USA
Travelers Cos Inc/The	Finans	1.39%	USA
Sanofi	Medicinal	1.38%	Frankrig
Novartis Ag	Medicinal	1.34%	Schweiz
Danaher Corp	Medicinal	1.33%	USA
Fedex Corp	Industri	1.31%	USA
Analog Devices Inc	IT	1.30%	USA
Elevance Health Inc	Medicinal	1.28%	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	0.81%	0.32%	0.22%	4.23%
Finans	17.60%	18.07%	18.87%	19.82%
Stater	-	-	-	-
Energi	8.59%	7.05%	4.50%	3.21%
Forsyning	1.71%	2.12%	2.95%	2.48%
Råvarer	2.14%	3.04%	5.08%	4.09%
Cykliske forbrugsgoder	8.95%	9.96%	9.69%	8.96%
Industri	8.92%	11.87%	12.65%	8.00%
Stabile forbrugsgoder	6.16%	7.57%	6.00%	7.86%
Kommunikation	8.24%	6.86%	6.60%	6.72%
Medicinal	14.34%	11.72%	9.82%	17.17%
IT	19.72%	20.07%	21.44%	16.45%
Ejendom	2.82%	1.36%	2.18%	1.00%

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	3.18%	4.37%	5.77%	3.54%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	4.31%	5.77%	3.50%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.24%	0.41%	0.12%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

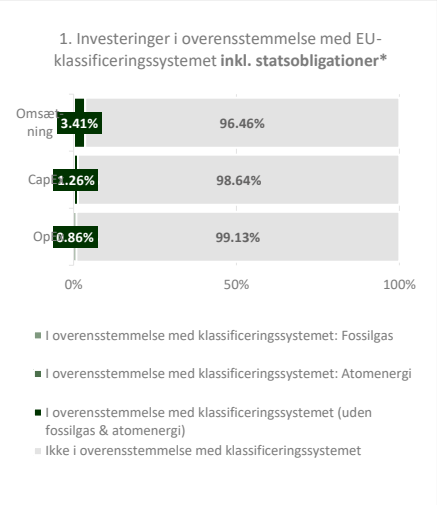
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

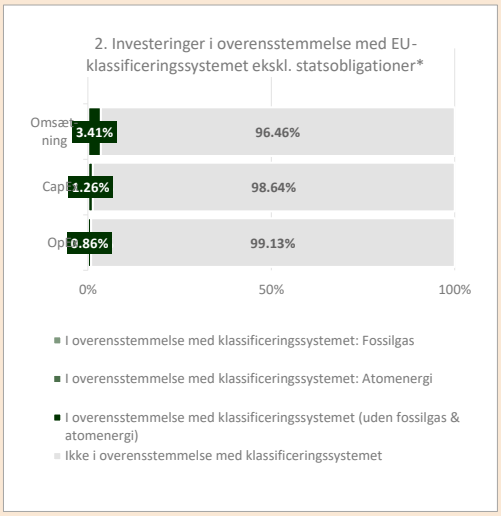
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.02%	0.02%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.34%	0.46%	0.56%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Virksomhedsobligationer IG KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300LXEPJZVQ0E4091

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 36.11%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	39.51%	43.93%	48.13%	36.11%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	19.20%	38.17%	48.47%	49.78%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- ***…og sammenlignet med tidligere perioder?***

  Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	39.51%	43.93%	48.13%	36.11%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

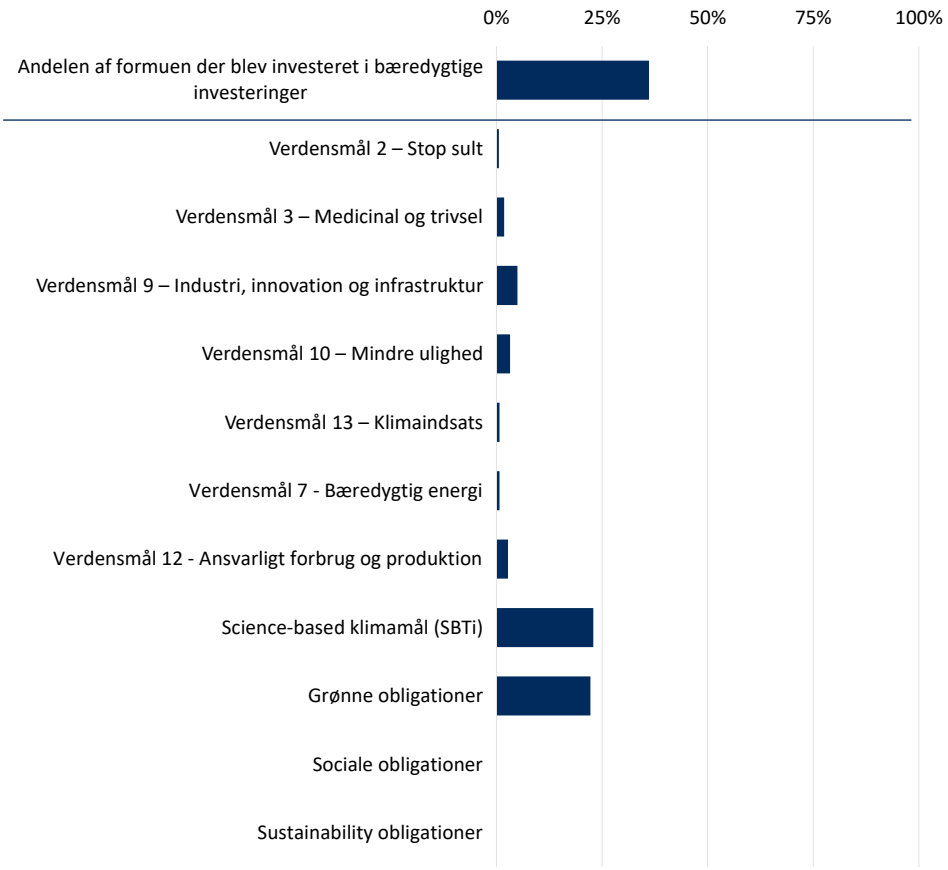
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
3.88% Netflix Inc 11/2029	Kommunikation	0.83%	USA
3.95% American Honda F 3/2032	Cykliske	0.78%	USA
1.80% International Fl 9/2026	Råvarer	0.77%	USA
3.51% Experian Finance 12/2033	IT	0.77%	Storbritannien
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	0.76%	USA
4.13% Elec De France 6/2031	Forsyning	0.75%	Frankrig
4.63% Cooperatieve Rab	Finans	0.72%	Holland
4.63% Commerzbank Ag 1/2031	Finans	0.69%	Tyskland
5.25% Czechoslovak Gro 1/2031	Industri	0.67%	Tjekkiet
4.50% Fortum Oyj 5/2033	Forsyning	0.67%	Finland
3.00% Vattenfall Ab 3/2077	Forsyning	0.67%	Sverige
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	0.65%	Danmark
4.75% Crdt Agr Assr 9/2048	Finans	0.62%	Frankrig
3.63% Gatwick Fnd Ltd 10/2033	Industri	0.61%	Jersey
0.75% Tele2 Ab 3/2031	Kommunikation	0.61%	Sverige

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
1.80% International Fl 9/2026	Råvarer	1.51%	USA
3.88% Rentokil Financ 6/2027	Cykliske	1.25%	Storbritannien
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.17%	Holland
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	1.06%	USA
4.75% Danske Bank A/S 6/2030	Finans	1.02%	Danmark
3.00% Vattenfall Ab 3/2077	Energi	1.01%	Sverige
6.50% Sogecap Sa 5/2044	Finans	1.01%	Frankrig
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Råvarer	1.01%	Holland
3.67% Jpmorgan Chase 6/2028	Finans	1.01%	USA
4.88% Hm Finance 10/2031	Cykliske	0.99%	Holland
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	0.94%	Norge
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	0.93%	Danmark
3.88% Netflix Inc 11/2029	Kommunikation	0.90%	USA
3.88% Volksw Fin Servi 9/2030	Cykliske	0.88%	Tyskland
4.63% Logicor Fin 7/2028	Finans	0.86%	Luxembourg

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.40%	Holland
0.88% Ryanair Dac 5/2026	Cykliske forbrugsgoder	1.36%	Irland
2.25% Kraft Heinz Food 5/2028	Stabile forbrugsgoder	1.30%	USA
1.80% International Fl 9/2026	Materialer	1.15%	USA
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.13%	Norge
2.25% Jyske Bank A/S 4/2029	Finans	1.02%	Danmark
2.50% Danske Bank A/S 6/2029	Finans	1.02%	Danmark
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	1.00%	USA
1.88% Credit Agricole 12/2026	Finans	0.99%	Storbritannien
4.25% Axa Sa 3/2043	Finans	0.96%	Frankrig
6.63% Intesa Sanpaolo 9/2023	Finans	0.96%	Italien
3.88% Rentokil Financ 6/2027	Cykliske forbrugsgoder	0.94%	Storbritannien
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Materialer	0.93%	Holland
1.96% Jpmorgan Chase 3/2030	Finans	0.90%	USA
1.50% Cellnex Finance 6/2028	Industri	0.90%	Spanien

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
1.80% International Fl 9/2026	Råvarer	1.56%	USA

3.25% Carlsberg Brew 10/2025	Stabile forbrugsgoder	1.52%	Danmark
1.96% Jpmorgan Chase 3/2030	Finans	1.28%	USA
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.23%	Norge
6.63% Intesa Sanpaolo 9/2023	Finans	1.23%	Italien
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.16%	Holland
1.38% Ds Smith Plc 7/2024	Råvarer	1.16%	Storbritannien
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Råvarer	1.11%	Schweiz
1.38% Morgan Stanley 10/2026	Finans	1.08%	USA
Deutschland Rep	Stater	1.07%	Tyskland
2.25% Kraft Heinz Food 5/2028	Stabile forbrugsgoder	1.07%	USA
1.88% Morgan Stanley 3/2023	Finans	1.06%	USA
0.00% Bundesobl-177 4/2023	Stater	1.03%	Tyskland
4.38% Banco Bilbao Viz 10/2029	Finans	1.03%	Spanien
0.38% Belfius Bank Sa 9/2025	Finans	1.00%	Belgien

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

*Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:*
*- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
*- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	5.54%	3.16%	4.33%	5.04%
Finans	39.99%	42.76%	47.22%	47.74%
Stater	4.49%	2.42%	-	0.69%
Energi	0.21%	0.59%	0.54%	1.11%
Forsyning	4.51%	5.89%	8.14%	7.41%
Råvarer	6.11%	4.90%	4.30%	2.83%
Cykliske forbrugsgoder	6.26%	8.54%	9.47%	9.94%
Industri	5.79%	5.63%	6.79%	6.37%
Stabile forbrugsgoder	4.83%	4.58%	3.22%	2.41%
Kommunikation	9.36%	9.56%	8.61%	7.70%
Medicinal	8.79%	7.80%	4.91%	6.46%
IT	4.11%	4.16%	2.48%	2.30%
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.75%	3.28%	7.46%	5.52%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	3.15%	6.82%	5.03%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.18%	0.25%	0.33%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

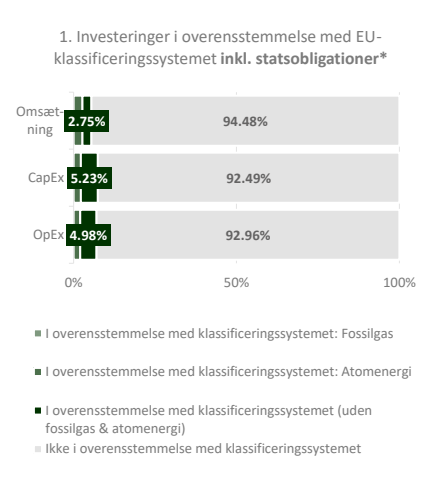
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

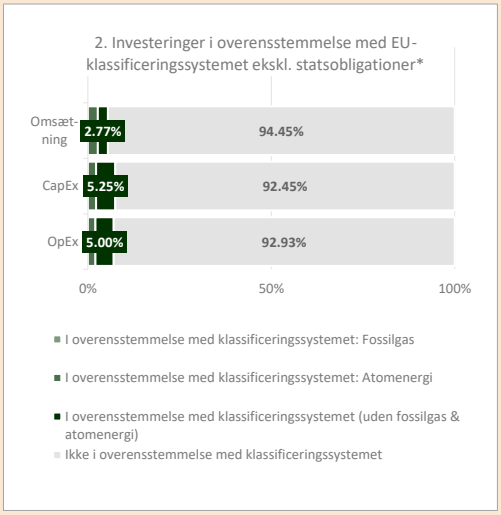
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.33%	2.80%	1.66%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.33%	1.33%	0.91%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	23.23%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	7.37%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Virksomhedsobligationer IG Akk. KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300L9K0CG4CKQEF32

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 36.57%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at påvirke selskabers håndtering af bæredygtighedsforhold gennem aktivt ejerskab i relation til væsentlige bæredygtighedsemner, hvor det har været vurderet relevant.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	AAA	AA	A	A

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	41.29%	44.77%	48.11%	36.57%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Aktivt ejerskab	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	19.33%	38.17%	48.47%	50.43%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

- ***…og sammenlignet med tidligere perioder?***

  Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

- ***Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?***

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	41.29%	44.77%	48.11%	36.57%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

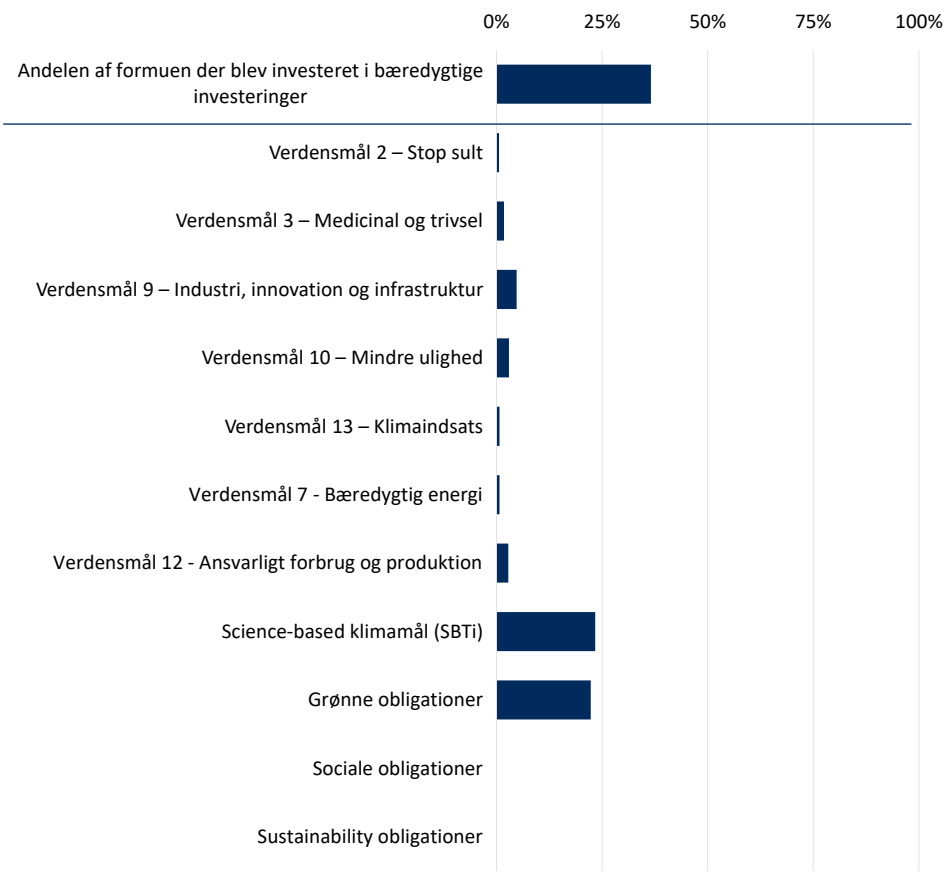
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
3.88% Netflix Inc 11/2029	Kommunikation	0.93%	USA
3.51% Experian Finance 12/2033	IT	0.82%	Storbritannien
3.00% Vattenfall Ab 3/2077	Forsyning	0.77%	Sverige
4.13% Elec De France 6/2031	Forsyning	0.73%	Frankrig
3.63% Gatwick Fnd Ltd 10/2033	Industri	0.73%	Jersey
5.25% Czechoslovak Gro 1/2031	Industri	0.70%	Tjekkiet
4.75% Crdt Agr Assr 9/2048	Finans	0.67%	Frankrig
4.25% Schaeffler 4/2028	Cykliske	0.66%	Tyskland
4.75% Abn Amro Bank Nv	Finans	0.64%	Holland
3.75% Easyjet Plc 3/2031	Cykliske	0.64%	Storbritannien
3.24% Natwest Group 5/2030	Finans	0.63%	Storbritannien
3.38% Societe Generale 5/2030	Finans	0.62%	Frankrig
3.88% Volksw Fin Servi 9/2030	Cykliske	0.62%	Tyskland
1.80% International Fl 9/2026	Råvarer	0.62%	USA
4.75% Cbre Open-Ended 3/2034	Finans	0.61%	Luxembourg

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
1.80% International Fl 9/2026	Råvarer	1.43%	USA
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.29%	Holland
3.88% Rentokil Financ 6/2027	Cykliske	1.14%	Storbritannien
6.50% Sogecap Sa 5/2044	Finans	1.02%	Frankrig
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.01%	Norge
4.75% Danske Bank A/S 6/2030	Finans	1.00%	Danmark
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	1.00%	USA
3.67% Jpmorgan Chase 6/2028	Finans	0.99%	USA
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Råvarer	0.98%	Holland
3.00% Vattenfall Ab 3/2077	Energi	0.96%	Sverige
1.88% Edp Finance Bv 9/2029	Energi	0.91%	Holland
4.88% Hm Finance 10/2031	Cykliske	0.91%	Holland
4.63% Logicor Fin 7/2028	Finans	0.88%	Luxembourg
3.88% Netflix Inc 11/2029	Kommunikation	0.88%	USA
4.88% Jyske Bank A/S 11/2029	Finans	0.86%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
2.25% Kraft Heinz Food 5/2028	Stabile forbrugsgoder	1.40%	USA
2.25% Jyske Bank A/S 4/2029	Finans	1.39%	Danmark
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.36%	Holland
0.88% Ryanair Dac 5/2026	Cykliske forbrugsgoder	1.33%	Irland
1.80% International Fl 9/2026	Materialer	1.32%	USA
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.19%	Norge
4.66% Morgan Stanley 3/2029	Finans	1.07%	USA
6.63% Intesa Sanpaolo 9/2023	Finans	1.02%	Italien
1.88% Credit Agricole 12/2026	Finans	1.00%	Storbritannien
4.75% Verizon Comm Inc 10/2034	Kommunikation	0.99%	USA
4.25% Axa Sa 3/2043	Finans	0.97%	Frankrig
3.00% Takeda Pharmaceu 11/2030	Medicinal	0.96%	Japan
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Materialer	0.95%	Holland
1.96% Jpmorgan Chase 3/2030	Finans	0.95%	USA
1.80% Booking Hlds Inc 3/2027	Kommunikation	0.93%	USA

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
3.25% Carlsberg Brew 10/2025	Stabile forbrugsgoder	1.63%	Danmark

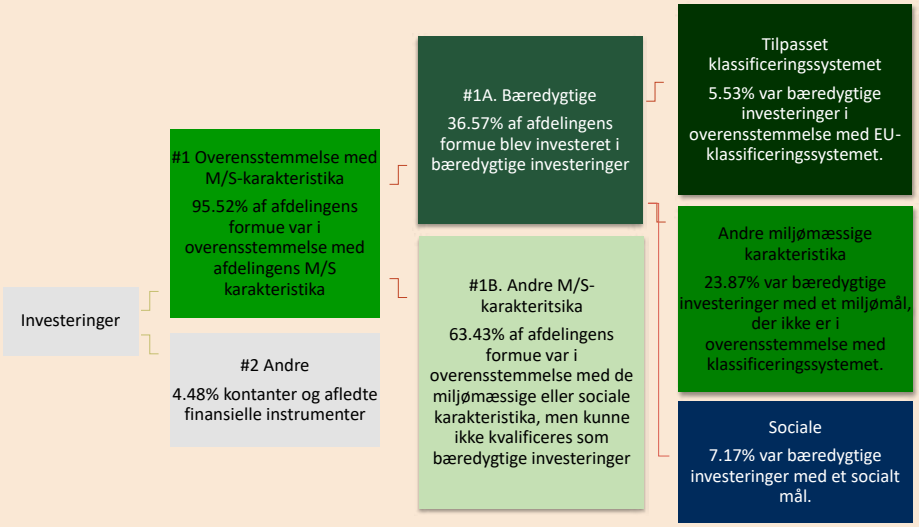
1.80% International Fl 9/2026	Råvarer	1.48%	USA
0.63% Sparebank 1 Sr 3/2024	Finans	1.35%	Norge
6.63% Intesa Sanpaolo 9/2023	Finans	1.27%	Italien
3.38% Syngenta Finance 4/2026	Råvarer	1.25%	Schweiz
1.96% Jpmorgan Chase 3/2030	Finans	1.18%	USA
1.38% Morgan Stanley 10/2026	Finans	1.16%	USA
0.00% Vonovia Se 12/2025	Finans	1.15%	Tyskland
1.88% Morgan Stanley 3/2023	Finans	1.14%	USA
2.25% Kraft Heinz Food 5/2028	Stabile forbrugsgoder	1.11%	USA
5.13% Asr Nederland Nv 9/2045	Finans	1.11%	Holland
3.13% Dnb Bank Asa 9/2027	Finans	1.11%	Norge
0.00% Bundesobl-177 4/2023	Stater	1.09%	Tyskland
Deutschland Rep	Stater	1.07%	Tyskland
3.75% Elm For Firmenic	Råvarer	1.00%	Schweiz

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings- modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings- modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

*Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:*
*- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
*- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	4.54%	3.56%	4.77%	4.48%
Finans	42.00%	41.97%	46.84%	48.31%
Stater	3.58%	1.84%	-	0.58%
Energi	0.26%	0.55%	0.50%	1.34%
Forsyning	4.30%	5.94%	7.89%	7.78%
Råvarer	6.33%	5.05%	4.04%	2.59%
Cykliske forbrugsgoder	5.92%	8.64%	9.13%	10.08%
Industri	5.13%	6.04%	6.86%	6.20%
Stabile forbrugsgoder	5.35%	4.69%	3.48%	2.11%
Kommunikation	9.93%	9.75%	8.57%	8.09%
Medicinal	8.74%	7.90%	5.42%	5.94%
IT	3.92%	4.06%	2.50%	2.52%
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.74%	3.48%	7.48%	5.53%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	3.34%	6.82%	5.07%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.19%	0.26%	0.31%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

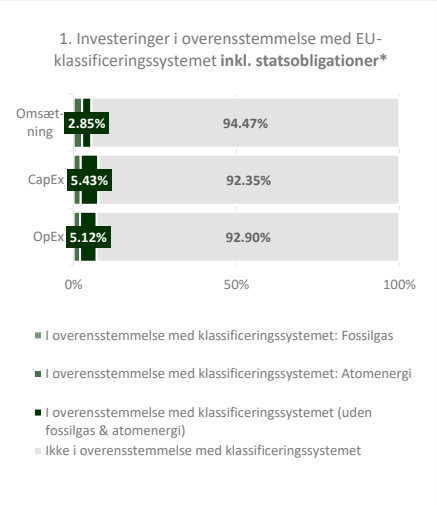
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

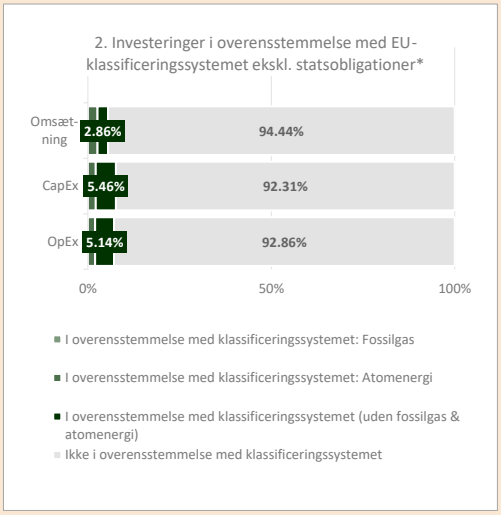
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.35%	2.94%	1.62%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.45%	1.42%	0.96%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	23.87%



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	7.17%



Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

Politikken danner rammen for porteføljeforvalterens arbejde med aktivt ejerskab og har til formål at sikre, at afdelingen fremmer langsigtet værdiskabelse.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn	Virksomhedsobligationer HY KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)	549300FBD18TA3BPDC84

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☐ **Ja**	☒ **Nej**
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: ___%	☒ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 15.93%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU- klassificeringssystemet
	☒ med et socialt mål
☐ Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%	☐ Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

Afdelingen har investeret delvist i bæredygtige investeringer, som uddybet i afsnittet nedenfor.

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke investeret i statsobligationer fra lande som er underlagt FN- og EU-sanktioner rettet mod investeringer i statsobligationer.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

  For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

Eksklusioner	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	1.23%	1.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivede aktivitet.

ESG-Rating	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Afdelingens samlede ESG-rating	A	A	BBB	BBB

Minimumsandel af bæredygtige investeringer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af bæredygtige investeringer	14.04%	17.08%	15.31%	15.93%

Fossile retningslinjer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%

Statsobligationer	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**
Andel af investeringer i statsobligationer fra lande som er sanktioneret af EU eller FN	-	-	0.00%	0.00%

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

…og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtigheds-faktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Opfyldelsen af afdelingens bæredygtige investeringsmål blev målt ud fra, i hvilket omfang der blev investeret i selskaber, der har bidraget til ét eller flere af afdelingens bæredygtige investeringsmål, som angivet nedenfor.

Bidrager en investering væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål samt overholder DNSH-testen og god ledelsespraksis, vil investeringen medtages i den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer.

Selskaber som opfylder ovenstående, kan i praksis godt bidrage til flere af de bæredygtige investeringsmål. F.eks. kan et selskab, via deres produkter og services, bidrage til flere af FN's Verdensmål og samtidig have sat et ambitiøst klimamål godkendt af SBTi (Science Based Target Initiative). Selvom en bæredygtig investering derved kan have bidraget til flere af de bæredygtige investeringsmål, påvirker det ikke den samlede andel af afdelingens bæredygtige investeringer, som rapporteret nedenfor. Investeringen vil ikke medtælles dobbelt i den samlede opgørelse, da kriteriet herfor alene er at bidrage væsentligt til minimum ét af de bæredygtige investeringsmål.

	2022	2023	2024	2025
Andel af formuen der blev investeret i bæredygtige investeringer var:	14.04%	17.08%	15.31%	15.93%

Nedenfor illustreres det hvilke bæredygtige investeringsmål, som de bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til. Det er vigtigt at understrege, at der er metodeforskel på opgørelsen af afdelingens samlede bæredygtighedsandel og opgørelsen over hvilke bæredygtige investeringsmål, der er bidraget til.

Hvor en investering kun medtælles én gang i den samlede opgørelse af bæredygtighedsandelen ovenfor, kan en investering i oversigten nedenfor godt bidrage til flere forskellige bæredygtige investeringsmål.

Baggrunden herfor er, at BankInvest har udviklet en fast model for, hvornår en investering vurderes væsentligt at bidrage til et bæredygtigt investeringsmål. Det kan derfor være tilfældet, at den samme investering kan bidrage væsentligt til flere bæredygtige investeringsmål. For eksempel kan en ambitiøs bæredygtig investering både have et godkendt science based klimamål samt bidrage til verdensmål 12 og verdensmål 13. Vurderes en investering – ud fra de objektive kriterier i BankInvest' model – at bidrage væsentligt til flere af afdelingens fastsatte bæredygtige investeringsmål, vurderes det derfor mest retvisende at rapportere dette i oversigten nedenfor. Investeringen vil kun blive medtaget i opgørelsen nedenfor for de bæredygtige investeringsmål, hvis investeringen vurderes at bidrage væsentligt til det bæredygtige investeringsmål.

De bæredygtige investeringer har bidraget væsentligt til følgende bæredygtige investeringsmål:

Verdensmål 2 - Stop sult
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 2's målsætning om at opnå fødevaresikkerhed og forbedret ernæring samt fremme bæredygtigt landbrug.

Verdensmål 3 - Medicinal og trivsel
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 3's målsætning om at sikre et sundt liv for alle og fremme trivsel for alle aldersgrupper.

Verdensmål 7 - Bæredygtig energi
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrager til Verdensmål 7's målsætning om at sikre, at alle har adgang til pålidelig, bæredygtig og moderne energi til en overkommelig pris.

Verdensmål 9 - Industri, innovation og infrastruktur
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 9's målsætning om at bygge robust infrastruktur, fremme inklusiv og bæredygtig industrialisering og understøtte innovation.

Verdensmål 10 - Mindre ulighed
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 10's målsætning om at reducere ulighed i og mellem lande.

Verdensmål 12 - Ansvarligt forbrug og produktion
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 12's målsætning om at sikre bæredygtigt forbrug og produktionsformer.

Verdensmål 13 - Klimaindsats
Investeringer i selskaber, som via deres produkter og services bidrog til Verdensmål 13's målsætning om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer og deres konsekvenser.

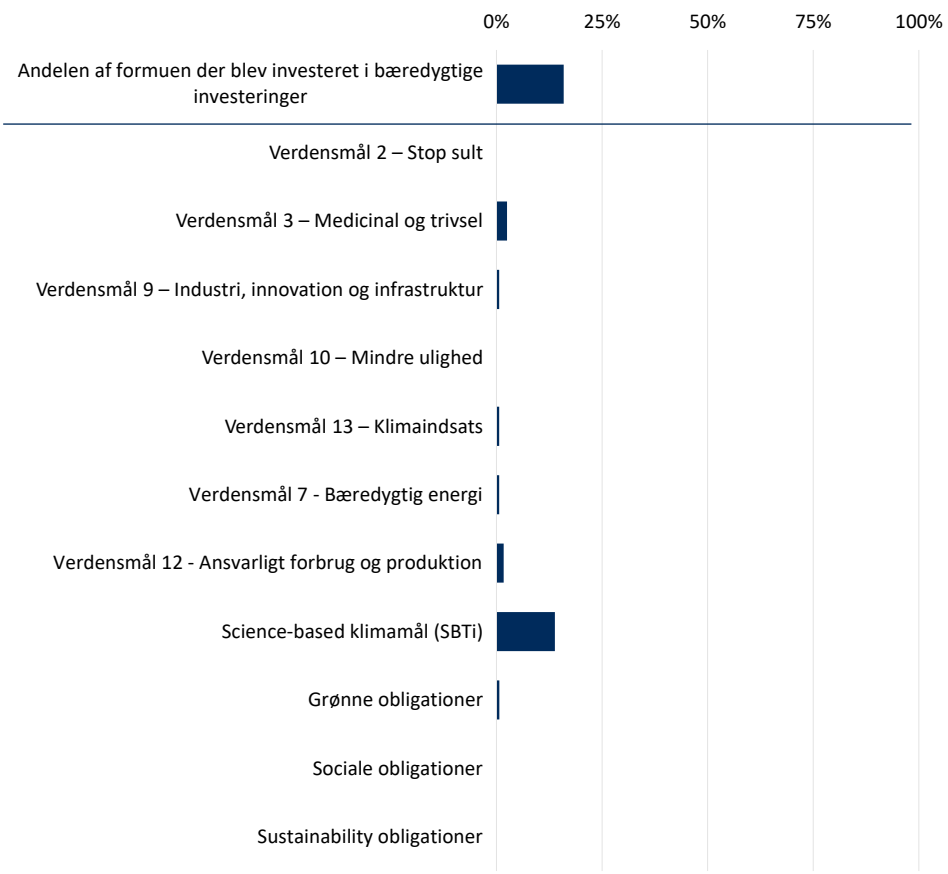
Science-based klimamål (SBTi)
Investeringer i selskaber, som arbejder med en intern omstilling til et lavere klimaaftryk og i den forbindelse har sat et ambitiøst og godkendt Science-based klimamål.

Grønne obligationer
Investeringer i grønne obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere grønne projekter, der vurderes at bidrage til klima- og miljømæssige mål.

Sociale obligationer
Investeringer i sociale obligationer, der er blevet udstedt med det formål at finansiere sociale projekter, der vurderes at bidrage til f.eks. finansiering af uddannelse eller forebyggelse og behandling af sygdom.

Sustainability obligationer
Investeringer der giver mulighed for at finansiere både grønne og sociale formål.

Det vises i opgørelsen nedenfor, hvor stor en andel af formuen, der har bidraget til de forskellige bæredygtige investeringsmål:



Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvist foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at investeringerne ikke har haft væsentlige negative konsekvenser for de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål, er der ved hjælp af et kvantitativt værktøj blevet indsamlet data og kontinuerligt blevet foretaget overvågning og analyse af de obligatoriske indikatorer for negative bæredygtighedspåvirkninger samt for de to indikatorer vedrørende stater og supranationale organisationer, hvor relevant, også kendt som Principal Adverse Impact indicators (PAI).

Ved at anvende det kvantitative værktøj blev der truffet flere foranstaltninger, herunder eksempelvis eksklusion af investeringer med negative bæredygtighedspåvirkninger. Dette sikrede, at afdelingens bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede nogen miljømæssige eller sociale bæredygtige mål.

Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Der blev løbende foretaget monitorering af de obligatoriske PAI-indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med DNSH-testen, som beskrevet ovenfor. Der blev derfor implementeret foranstaltninger på baggrund af fastsatte tærskelværdier baseret på bl.a. omsætning indenfor specifikke sektorer, for at håndtere negative indvirkninger, herunder eksempelvis eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben eller selskaber som bryder internationale normer.

BankInvest har forpligtet sig til at udarbejde en årlig erklæring om de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-erklæring). Denne erklæring er tilgængelig på hjemmesiden: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/sfdr/

Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Afdelingens investeringer blev kvartalsvist screenet for normbaserede overtrædelser af OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringer med brud på disse er blevet ekskluderet af investeringsuniverset.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

For andelen af bæredygtige investeringer blev der benyttet et kvantitativt værktøj, som beskrevet ovenfor. For den resterende del af investeringerne har investeringsforvalteren i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes CO2-udledning, omsætning inden for udvalgte sektorer og ESG-rating i investeringsanalysen.

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Afdelingen har derudover foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, har afdelingen ved brug af aktivt ejerskab og indflydelse, forsøgt at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
5.50% Food Service Pro 1/2027	Cykliske	1.13%	Spanien
11.50% Navient Corp 3/2031	Finans	1.03%	USA
7.25% Western Midstrm 4/2030	Energi	1.02%	USA
7.00% Transcanada Pl 6/2065	Energi	1.01%	Canada
8.13% Bellis Acquisiti 5/2030	Stabile forbrugsgoder	1.01%	Storbritannien
9.38% Prime Healthcare 9/2029	Medicinal	0.95%	USA
6.88% Sempra 10/2054	Forsyning	0.95%	USA
5.25% Fressnapf Hold 10/2031	Cykliske	0.92%	Tyskland
5.75% Telefonica Europ	Kommunikation	0.90%	Holland
4.63% Techem Verwaltun 7/2032	Industri	0.88%	Tyskland
1.00% Spp Distribucia 6/2031	Forsyning	0.88%	Slovakiet
7.75% Vistra Operation 10/2031	Forsyning	0.82%	USA
7.00% Vodafone Group 4/2079	Kommunikation	0.82%	Storbritannien
6.13% Ziggo 11/2032	Kommunikation	0.81%	Holland
6.63% Heathrow Finance 3/2031	Industri	0.80%	Storbritannien

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
11.50% Navient Corp 3/2031	Finans	1.22%	USA
3.00% Wintershall Fin	Energi	1.16%	Holland
6.88% Sempra 10/2054	Energi	0.97%	USA
1.00% Spp Distribucia 6/2031	Energi	0.94%	Slovakiet
5.38% Techem Verwaltun 7/2029	Industri	0.94%	Tyskland
3.38% Novelis Sheet 4/2029	Råvarer	0.94%	Tyskland
5.50% Food Service Pro 1/2027	Cykliske	0.93%	Spanien
8.25% Intesa Sanpaolo 11/2033	Finans	0.93%	Italien
5.30% Transcanada Trst 3/2077	Energi	0.93%	Canada
5.50% Cqp Holdco Lp/Bi 6/2031	Energi	0.91%	USA
7.25% Kodiak Gas Servi 2/2029	Energi	0.89%	USA
6.38% Axa Sa	Finans	0.85%	Frankrig
5.75% Boels Tophold 5/2030	Industri	0.85%	Holland
6.50% Block Inc 5/2032	Finans	0.81%	USA
Allianz Se	Ikke-klassificeret	0.80%	Tyskland

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
5.50% Cqp Holdco Lp/Bi 6/2031	Energi	1.14%	USA
5.50% Harbour Energi 10/2026	Energi	1.14%	Storbritannien
3.38% Novelis Sheet 4/2029	Materialer	1.07%	Tyskland
3.00% Wintershall Fin	Energi	1.04%	Holland
4.63% Deutsche Bank Ag	Finans	1.03%	Tyskland
6.13% Transmontaige 2/2026	Energi	1.02%	USA
4.38% Gfl Environ Inc 8/2029	Industri	0.99%	Canada
3.88% Primo Water Hold 10/2028	Stabile forbrugsgoder	0.98%	USA
6.00% Koninklijke Kpn	Kommunikation	0.97%	Holland
3.75% Tmnl Hold 1/2029	Kommunikation	0.96%	Holland
4.88% Navient Corp 3/2028	Finans	0.96%	USA
3.88% Grifols Sa 10/2028	Medicinal	0.96%	Spanien
7.38% Cco Holdings Llc 3/2031	Kommunikation	0.95%	USA
5.50% Food Service Pro 1/2027	Cykliske forbrugsgoder	0.94%	Spanien
4.64% Barclays Bk Plc	Finans	0.93%	Storbritannien

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
6.25% Vodafone Group 10/2078	Kommunikation	1.55%	Storbritannien

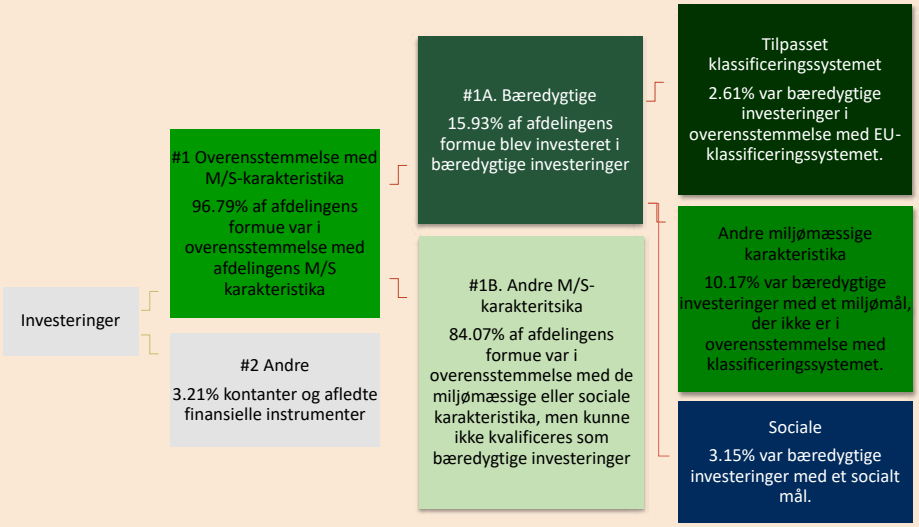
3.50% Getlink Se 10/2025	Cykliske forbrugsgoder	1.40%	Frankrig
7.32% Aareal Bank Ag	Finans	1.28%	Tyskland
6.00% Koninklijke Kpn	Kommunikation	1.25%	Holland
2.25% Iqvia Inc 1/2028	Medicinal	1.22%	USA
4.88% Navient Corp 3/2028	Finans	1.20%	USA
4.38% Gfl Environ Inc 8/2029	Industri	1.18%	Canada
4.50% Cco Holdings Llc 8/2030	Kommunikation	1.17%	USA
6.75% Matalan Finance 7/2023	Cykliske forbrugsgoder	1.16%	Storbritannien
5.50% Harbour Energi 10/2026	Energi	1.16%	Storbritannien
5.38% Goeasy Ltd 12/2024	Finans	1.12%	Canada
2.76% Barclays Bk Plc	Finans	1.12%	Storbritannien
6.38% Buckeye Partners 1/2078	Energi	1.12%	USA
4.63% Mpt Op Ptnr/Finl 8/2029	Finans	1.11%	USA
5.50% Cqp Holdco Lp/Bi 6/2031	Energi	1.11%	USA

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings- systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investerings- modtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika *omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.*
#2 Andre *omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

*Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:*
*- Underkategori **# 1A Bæredygtige** omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.*
*- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.*

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	6.07%	3.70%	4.74%	3.85%
Finans	24.45%	27.08%	29.67%	27.15%
Stater	-	-	-	0.25%
Energi	9.98%	7.45%	9.57%	10.54%
Forsyning	3.50%	5.82%	7.41%	8.11%
Råvarer	3.93%	5.59%	3.40%	4.00%
Cykliske forbrugsgoder	17.77%	18.56%	15.67%	16.72%
Industri	6.37%	5.37%	8.54%	8.92%
Stabile forbrugsgoder	5.34%	5.04%	1.90%	1.74%
Kommunikation	9.19%	7.98%	6.53%	7.86%
Medicinal	9.45%	9.08%	8.50%	8.30%
IT	3.97%	4.33%	4.07%	2.55%
Ejendom	-	-	-	-

I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, og har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	4.01%	3.70%	3.40%	2.61%

Nedenfor fremgår det, hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, de underliggende investeringer har bidraget til og i hvilket omfang:*

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	3.49%	3.40%	2.39%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.10%	0.09%	0.05%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:
1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

Data er ikke omfattet af en revisionserklæring eller gennemgået af tredjepart.

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

- ***Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet [1]?***

X Ja

X Inden for fossilgas

X Inden for atomkraft

Nej

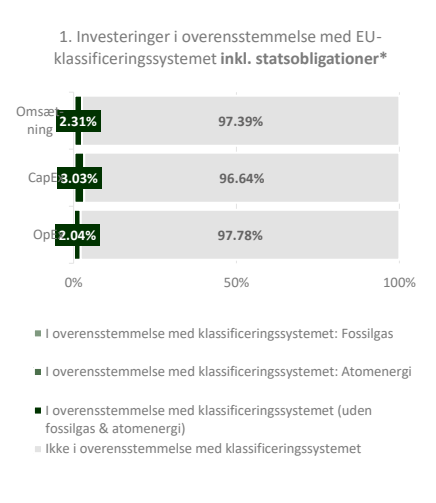
1. Fossilgas- og/eller atomarrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

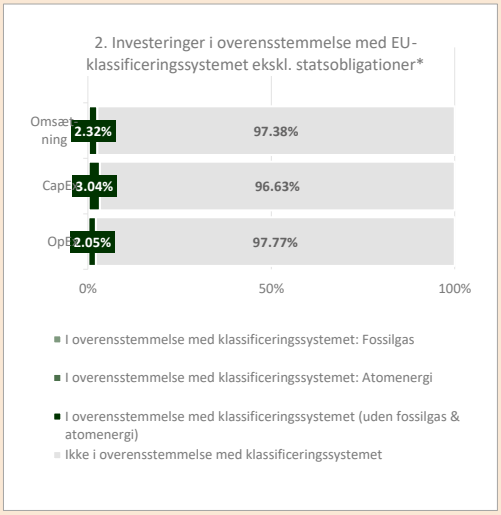
For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For atomenergi indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings-regler

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.





**Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer*

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

- ***Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?***

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.07%	0.73%	0.10%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	1.31%	1.35%	1.25%

- ***Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?***

  Der henvises til tabellen ovenfor for rapportering af andelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder.

Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	10.17%

Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Andelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål:	3.15%

Hvilke investeringer blev medtaget under "#2 Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (kontanter) samt afledte finansielle instrumenter. Formålet med investeringerne var at opfylde afdelingens likviditetsstyring samt afdækning af risiko, og der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.

Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

BankInvest har nedsat en intern Komité for Ansvarlige Investeringer, som har til opgave at overvåge BankInvests arbejde med ansvarlige investeringer.
Komitéen har udarbejdet en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastsætter rammer for eksklusionskriterier, proces for normbaseret screening og ESG-integration. Afdelingens efterlevelse af denne politik skal være med til at sikre opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har ønsket at fremme.

På baggrund af politikken er der bl.a. fastsat complianceregler, der skal være med til at sikre overholdelsen af politikkens standarder. Dette resulterer i en løbende monitorering og kontrol af afdelingens efterlevelse af de karakteristika.

Derudover bliver eksklusionslisten opdateret to gange årligt, hvor afdelingens positioner bliver analyseret for overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøkonventioner og -principper samt antikorruptions- og hvidvaskningsprincipper.

For nærmere oplysninger om tilgangen til arbejdet med ansvarlige investeringer samt link til politik, henvises der til: https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/

BANKiNVEST