

Årsrapport

01.01. - 31.12.2023

Kapitalforeningen BankInvest Select

CVR-nr. 38 36 50 29

Bredgade 40, 1260 København K

Dirigent:

Generalforsamlingsdato:

BANKINVEST

BANKINVEST

Handler
med omtanke

Kapitalforeningen BankInvest Select

CVR-nr. 38 36 50 29

Adresse

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

Bestyrelse

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

Direktion

BI Management A/S
Martin Fjordlund Smidt, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Kandrup Bogtrykkeri A/S

Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk. På hjemmesiden findes også information om alle foreninger og afdelinger samt løbende rapportering. Hertil kommer artikler om markedsbegivenheder, ny lovgivning med mere.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling tirsdag den 23. april 2024.

Indhold

5 Læsevejledning

Ledelsesberetning

- 6 Årets udvikling i hovedtræk
- 10 Samfundsansvar
- 12 Risici- og risikostyring
- 15 Bestyrelse og direktion
- 16 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 17 Ledelsespåtegning
- 18 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

- 21 Fokus Danske Aktier KL
- 26 Small Cap Danske Aktier KL

Fællesnoter

- 31 Anvendt regnskabspraksis

Supplerende oplysninger

- 34 Væsentlige aftaler
- 35 Finanskalender 2024

Supplerende beretninger

- 36 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Læsevejledning

Kapitalforeningen BankInvest Select består af 2 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i regnskabsåret samt giver en status ultimo.

Afdelingsberetningen er placeret før den enkelte afdelings regnskab. I afdelingsberetningen kommenteres afdelingens resultat for året og formueudvikling samt de specifikke forhold, der gælder for afdelingen.

Foreningens forvalter håndterer en række opgaver indenfor administration og investering, som er fælles for foreningens afdelinger. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift.

Endvidere påvirkes afdelingerne af mange af de samme forhold, selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og foreningens risikostyring i det fælles afsnit "ledelsesberetning". Det anbefales, at denne læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Årets udvikling i hovedtræk

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

Formueudvikling

Foreningens formue er faldet med 37 mio. Og udgjorde 347 mio. DKK (2022: 384 mio. DKK) ultimo regnskabsåret. Det regnskabsmæssige resultat udgjorde 5 mio. DKK. (2022: -228 mio. DKK). Der er foretaget nettoindløsninger for i alt 29 mio. DKK (2022: 45 mio. DKK) og udbetalt 12,4 mio. DKK (2022: 183 mio. DKK) i udbytte til foreningens investorer.

Faldet i foreningens formue kan primært henføres til negativt resultat i Small Cap Danske Aktier, nettoindløsninger i afdelingen samt udbetaling af udbytte i Fokus Danske Aktier.

Udbytte

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

Bestyrelsen besluttede den 29. januar 2024, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 6. februar 2024 og udgjorde samlet set 10 mio. DKK (2022: 12,4 mio. DKK).

Udbytterne indstilles til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling.

Udlodning i DKK pr. bevis	Aktie-indkomst	Pensions-beskatning	Selskabs-indkomst
Fokus Danske Aktier KL	0,00	0,00	0,00
Small Cap Danske Aktier KL	4,20	4,20	4,20

Afkastudvikling

Ved årets begyndelse gav vi udtryk for, at vi havde positive forventninger til 2023, hvilket også afspejlede sig i udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne samt afdelingerne, der alle opnåede positive afkast. Fokus Danske Aktier KL leverede tillige et afkast, der var bedre end sammenligningsindekset.

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

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

Bestyrelsen drøfter i tilknytning til bestyrelsesmøderne afdelingernes afkast og har i den forbindelse fokus på, at rådgiver

løbende redegør for, hvilke tiltag der iværksættes for at leve op til afkastmålsætningen.

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks*
Fokus Danske Aktier KL	30,11	5,77
Small Cap Danske Aktier KL	-12,65	6,18

*) En afdelings afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks.

Den politiske og økonomiske udvikling

Året 2023 markerede en fortsættelse af den store geopolitiske uro, som blev indledt med Ruslands invasion af Ukraine i 2022. Krigen i Ukraine raser videre og går nu snart ind i sit tredje år. Den økonomiske og militære støtte fortsætter fra de vestlige lande, men vælgermassen forholder sig i tiltagende grad kritisk over for de store overførsler af penge og materiel, hvilket har bremset støtten fra både USA og Europa. Det globale fokus skiftede også delvist væk fra Ukraines udfordringer, da Hamas udførte et makabert og af mange uventet angreb på Israel. De umiddelbare økonomiske chok fra de to konflikter lagde sig i løbet af året, hvor inflationen har været faldende globalt. Til manges overraskelse er den faldende inflation kommet i samspil med et stadig stærkt arbejdsmarked i USA, som har formået at holde hånden under væksten.

Den globale økonomi fortsatte med at køre i forskellige tempi. På globalt plan opnåede vi en samlet vækst på +3,1 %, hvilket udelukker en frygtet hård global recession. Man forventer en vækst på +2,7 % i 2024. Derimod er væksten for 2023 noget lavere i Europa, hvor vi fik en årlig vækst på +0,5 %, og man forventer ligeledes +0,5 % i 2024. Særlig slemt står det til i Tyskland, hvor økonomien skrumpede med -0,3 % i 2023, hvilket i øjeblikket ventes at bedres til +0,3 % i 2024. Det ser bedre ud i Frankrig med en vækst på +0,8 % i 2023 og i Spanien med +2,5 %. I USA regner man med, at væksten modererer fra +2,5 % i 2023 til +1,5 % i 2024. I Kina ligger prognoserne på en vækst på +4,6 % for 2024, hvilket i så fald vil være under målsætningen på +5 %.

Inflationen har været stærkt aftagende gennem hele 2023, og den er kommet mærkbart ned fra toppen i både USA og Europa. Enkelte varegrupper har endda oplevet egentlig deflation, hvilket har bidraget til stigende reallønninger hos forbrugerne, og det er netop den stigende realløn, som har været med til at holde hånden under privatforbruget og dermed økonomien. I USA lander den årlige kerneinflation omkring 3,8 %, hvilket er væsentligt lavere end toppen på 6,6 % tilbage i 2022, men dog stadig over den amerikanske

centralbanks målsætning på 2,0 %. Europa tegner et lignende billede med en årlig kerneinflation på 3,4 % for 2023 efter et fald fra en top på 5,7 %. ECB læner sig i endnu højere grad op ad sin målsætning om stabil og lav inflation, men for begge centralbanker gælder det, at de vil se en periode med vedvarende lav inflation, før de begynder at sænke renteniveauet.

I Kina formåede afslutningen på de meget strenge corona-restriktioner i slutningen af 2022 ikke at puste lige så kraftigt til væksten som ventet. Den aftagende økonomiske aktivitet satte sig yderligere i efterspørgslen på for eksempelvis boliger, og i august 2023 blev den store kinesiske ejendomsudvikler Evergrande Group begæret konkurs. Siden har det været begrænset med officielle stimuli af den kinesiske økonomi, som har formået at holde sig igennem året.

Kina har også været ramt af de globale virksomheders fortsatte tiltag for at skabe mere robuste forsyningskæder. Det har ført til en reduktion i aktiviteterne i Kina, i takt med at særligt produktionen er blevet trukket til hjemlandet eller nærliggende lande, hvilket har øget det økonomiske bidrag til lande som for eksempel Mexico og Polen.

Spændingerne mellem Kina og de vestlige lande, herunder især USA, fortsatte gennem 2023. Forholdet kompliceres af, at samhandlen med Kina stadig er markant og forventes at fortsætte med at være det fremover. Til gengæld står Kina uofficielt overvejende på russisk side, når det kommer til krigen i Ukraine, ligesom kinesiske virksomheder systematisk overfører vestlig teknologi til sig selv. Det har ført til store begrænsninger i eksporten af særlig avanceret teknologi til kinesiske virksomheder.

Forsøgene på at begrænse Kinas adgang til avanceret teknologi har skabt opmærksomhed i et år, hvor kunstig intelligens har drevet både overskrifter og afkast. Teknologi-giganten Nvidia har været i centrum med en kursstigning på hele +240 %, og der har i det hele taget været høje afkast blandt teknologitunge virksomheder.

Den amerikanske centralbank fortsatte med at hæve renten indtil sommeren 2023, hvor styringsrenten endte på 5,5 %. Renterne har været på pause lige siden, og markedsforventningen er, at næste rentebevægelse vil være nedadgående. ECB fortsatte med rentestigningerne indtil september 2023, hvor den toneangivende rente endte på 4,5 %. I Danmark hævede nationalbanken renten til 3,6 % og ligger dermed stadig en anelse under niveauet fra ECB. Derudover har begge centralbanker påbegyndt reduktionen af deres balancer gennem såkaldt "Quantitative Tightening". Der er blevet pumpet rigtig mange penge ud i de finansielle markeder i

kølvandet på diverse kriser og recessioner senest med det store støtteprogram under corona-krisen, hvor centralbankerne købte store mængder obligationer for at holde hånden under markederne og holde de lange renter nede. Ved normaliseringen af centralbankernes balancer mister markederne dermed en køber af især lange statsobligationer, hvilket også har været med til at trække de lange renter op.

Særligt de stigende renter medførte udfordringer i flere amerikanske banker, hvor Silicon Valley Bank, Signature Bank og First Republic Bank ikke overlevede. Det medførte en forhøjet usikkerhed på de finansielle markeder, men efter øgede garantier fra den amerikanske centralbank gik uroen i sig selv. Et aktieindeks over de regionale banker i USA var således godt på vej til at indhente det tabte allerede ved udgangen af 2023.

Obligationsmarkederne i 2023

I USA var den 10-årige rente stort set uændret med en bevægelse fra 3,9 % til 3,88 % efter kortvarigt at have ramt en top på næsten 5 % i oktober. Ligeledes var den 2-årige amerikanske rente stort set uændret over året, hvor den faldt fra 4,43 % til 4,25 %. Det medførte selvfølgelig en tiltrængt stejning af den amerikanske rentekurve, som dog stadig er inverteret, da de lange renter generelt ligger lavere end de korte renter. I Tyskland har renteniveauerne generelt været aftagende gennem 2023. Den tyske 10-årige rente faldt således fra 2,57 % til 2,02 % efter en top på 2,97 % i oktober. Den tyske 2-årige rente faldt fra 2,76 % til 2,40 %. Rentekurven er således også inverteret i Tyskland. En inverteret rentekurve opstår, når markederne forventer lavere renter i fremtiden. Da centralbankerne typisk sænker renterne i forbindelse med en recession, har en inverteret rentekurve været et brugbart signal for at forudse en snarlig nedgang i den økonomiske aktivitet. Signalet er dog sværere at tolke i disse tider med høj, men aftagende inflation, for hvis inflationen kommer ned på centralbankernes målsætning om 2 %, vil de også sætte renten ned, uagtet at økonomien stadig kan være stærk.

På kreditmarkederne leverede europæiske Investment Grade-obligationer et afkast på +7,5 %, og amerikansk High Yield gav et afkast på +13,5 % i USD. Begge aktivklasser bevægede sig fladt gennem stort set hele året, og de pæne positive afkast kom stort set udelukkende i fjerde kvartal. Emerging Markets-obligationer gav et afkast på +9,1 %.

Aktiemarkederne i 2023

Helt overordnet kom de globale aktiemarkeder rigtig pænt gennem 2023, hvor verdensindekset MSCI AC World gav et afkast på +19,24 % målt i DKK. De stigende renter var ikke tilstrækkelige til at sætte optimismen over styr, mens de kraftige rentefald i slutningen af året var med til at drive markederne

endnu højere op. Medregner man dividender, sluttede verdensindekset dermed året på det højeste niveau nogensinde.

I Europa gav EuroStoxx 600 et afkast på +17,6 %, hvoraf store dele af årets afkast blev realiseret allerede i første kvartal. I USA gav det toneangivende S&P 500-indeks et afkast på +22,5 % målt i DKK. I Danmark havde OMX Copenhagen Cap et mere moderat år med et afkast på +6,4 %, mens Emerging Markets-aktier gav et afkast på +6,9 %.

Det var særligt amerikanske teknologiselskaber som drev afkastene i 2023. Den store opmærksomhed på kunstig intelligens gav kraftig medvind til chipproducenter som Nvidia, mens andre store selskaber som Microsoft og Apple også leverede høje afkast. S&P 500 IT og Kommunikation gav således afkast på hhv. +57,8 % og +55,8 %. Derudover var året præget af en generel cyklisk vægt med IT, kommunikation og diskretionært forbrug i førertrøjen. De svageste sektorer skal findes i energi, forsyning, stabilt forbrug og sundhed. I tråd med de ovenstående bevægelser havde udbytte-aktier og Value også et udfordrende 2023.

Valutamarkedene i 2023

Den amerikanske dollar blev svækket med -3,1 % over for DKK gennem et 2023 som ellers udviste stor volatilitet. På toppen var USD således styrket med +2,2 %, og på det svageste var USD nede med -4,9 %. Japanske yen blev svækket yderligere og tabte -10,2 % mod DKK i 2023. Det britiske pund blev styrket med +2,4 %, norske kroner svækkedes -6,1 %, svenske kroner ligger stort set fladt med en styrkelse på +0,5 %. Schweiziske franc blev styrket med +6,5 % over for DKK.

Forventninger til 2024

Forventningerne til 2024 lyder på en fortsættelse af den aftagende inflation og en fortsat moderering af arbejdsmarkedene i USA og Europa. Europa går efter alt at dømmes et år i møde med lav vækst og en overhængende fare for recession. Om end en eventuel recession i Europa meget vel kan vise sig at blive mild. På trods af modvinden fra højere renter, fremstår den amerikanske økonomi stadig relativt robust. Hvis den amerikanske centralbank formår at sænke renten tilstrækkeligt og i tide, kan en amerikansk recession stadig undgås.

2024 bliver det helt store valgår, og alle har efterhånden noteret sig, at amerikanerne skal vælge ny præsident. Et valg som formentlig kommer til at stå mellem præsident Biden og tidligere præsident Trump, og hvor Trump står stærkt her ved indgangen til 2024. Derudover er der valg til Europa-Parlamentet, og der er nationale valg i blandt andet Rusland, Ukraine, Indien, Korea, Taiwan og højst sandsynligt

Storbritannien for bare at nævne nogle få. Faktisk skal omkring halvdelen af klodens befolkning afholde valg. Særligt det amerikanske valg kommer til at blive fulgt tæt, ligesom et valg i Storbritannien har potentiale til at afslutte 12 år med de konservative for bordenden. I Rusland står præsident Putin ikke overraskende til at tage en periode mere, men det vil stadig være interessant at forsøge at udlede den generelle opbakning til ham som præsident og krigen i Ukraine. Der skal principielt også afholdes valg i Ukraine, men af praktiske grunde er det endnu uvist, om det rent faktisk lykkes. Skulle valget finde sted er præsident Zelenskyj under alle omstændigheder favorit til at fortsætte.

På den pengepolitiske side forventer vi, at 2024 bliver året, hvor centralbankerne begynder at sætte renten ned. Forudsat at der ikke kommer nogen store overraskelser på inflationen, vil det næste naturlige skridt være at sætte renten ned efter at have haft rentebevægelserne på pause siden sommeren 2023. Vores fremskrivninger viser, at USA og Europa kan have inflation tæt på centralbankernes målsætning om 2 % allerede i første halvdel af 2024. Vi forventer en gradvis sænkning af renterne i løbet af året, såfremt der ikke viser sig en større svækkelse af arbejdsmarkedene. I tilfælde af recessionslignende aktivitet, vil rentesænkningerne være kraftigere. Det gælder både i USA og Europa.

I USA forventer man i øjeblikket en årlig vækst i BNP på 1,3 %, hvilket vil ligge under det langsigtede gennemsnit på omkring 2,5 %, dog uden at indikere en recession. Det står mere sløjt til i Europa, hvor væksten i øjeblikket ventes at lande på 0,5 %. Det vil være i overensstemmelse med en mild recession i euro-området. Vi anser det som sandsynligt, at Europa kommer til at gennemgå en mild recession, men at de vestlige økonomier ellers bliver holdt oppe af den stærke amerikanske økonomi. I USA forventer vi også aftagende vækst, men vi ser ikke en recession som det mest sandsynlige scenarie.

For Kinas vedkommende forventer vi, at de fortsætter med moderate tiltag for at holde hånden under væksten. Dermed regner vi også med at væksten i Kina lander omkring målsætningen på 5 %, om end den kinesiske økonomi ikke nødvendigvis kommer til at fremstå stærk af den grund.

Hvis ovenstående overordnet kommer til at udspille sig, forventer vi, at 2024 kommer til at blive et positivt år for risikofyldte aktiver. Især forventningen om at centralbankerne begynder at sætte renterne ned på baggrund af fortsat holdbare økonomier, tror vi vil være positivt for aktier og kredit-obligationer. Vi forventer ikke en markant nedgang

i de lange renter fra de nuværende niveauer, da de lavere korte renter i så fald vil bidrage til en stejlere rentekurve. Vi er opmærksomme på, at markederne allerede værdisætter særligt amerikanske aktier relativt dyrt, og at forventningerne til indtjeningen ligeledes ligger højt. Vores vurdering er, at man skal være varsom med at bruge værdiansættelsen til forventningsdannelsen på kort sigt, men det er ikke desto mindre faktorer som markederne også skal formå at overkomme, hvis yderligere stigninger på aktiemarkederne skal materialisere sig.

På valutafronten forventer vi en svækkelse af USD mod DKK, efterhånden som den amerikanske centralbank kommer til at sænke de korte renter hurtigere, end det vil være tilfældet for ECB. En svagere global vækst, eller endda en recession, vil dog tale for en styrkelse af USD over for DKK.

Forvalteren

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

Forvalteren har 29 ansatte. Af den samlede lønsum kan 76 t.kr. allokere til fast løn og 1 t.kr. til variabel løn. Den samlede lønsum allokere til ledelsen udgør 9 t.kr. og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 10 t. DKK.

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2022 for BI Management A/S, note 7, side 16.

Fund Governance

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

Foreningens bestyrelse har i fondsinstrukser uddelegeret rettigheden til udøvelse af stemmerettigheder ved selskabsbegivenheder til porteføljeformaler 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 stemmeudøvelse.

Vidensressourcer

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

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Begivenheder efter statusdagen

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

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2023: 61 t. DKK (2022: 59 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2023: 0 t. DKK (2022: 0 t. DKK).

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningernes fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2023 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	2023
Samlet antal medlemmer	4
Underrepræsenteret køn i procent	50
Måltal i procent	33
Årstal for opfyldelse af måltal	-
Øvrige ledelsesorgan	
Samlet antal medlemmer	0
Underrepræsenteret køn i procent	0

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

Samfundsansvar

Kort beskrivelse af BankInvests investeringspolitik

BankInvest investerer i obligationer og aktier.

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

Investeringer i aktier er baseret på en langsigtet og fundamental tilgang til investering. For nogle porteføljer anvendes ydermere en kvantitativ tilgang til investering.

Som kapitalforvalter tror BankInvest grundlæggende på, at virksomheder, der skaber værdi, er dem, der på lang sigt er ansvarlige i deres forretningspraksis. Ansvarlig forretningspraksis er et naturligt fokus i forvaltningen af vore investorers midler, som vi blandt andet udøver gennem aktivt ejerskab.

På den måde støtter BankInvest den internationale udvikling omkring ansvarlige investeringer.

Politikker for samfundsansvar

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

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

FN's principper for ansvarlige investeringer

BankInvest underskrev i 2008 de FN'-støttede principper for ansvarlige investeringer (Principles for Responsible Investment - PRI), der handler om at inddrage relevant information såsom miljømæssige forhold, sociale forhold og god virksomhedsledelse i investeringsbeslutningen (de såkaldte ESG-forhold).

De seks principper er:

- Vi vil indarbejde ESG-forhold i investeringsanalysen og beslutningsprocessen.
- Vi vil være aktive investorer og praktisere ESG-fokus i investeringspolitik.
- Vi vil arbejde på at afdække ESG-forhold i de virksomheder, vi investerer i.
- Vi vil arbejde for accept og implementering af Principperne inden for den finansielle sektor.
- Vi vil samarbejde, hvor det er muligt, for at forbedre vores effektivitet i forbindelse med implementeringen af Principperne.

- Vi vil rapportere om vores aktiviteter og fremskridt i processen med at implementere Principperne.

Arbejdet med at indføre Principperne i investeringsanalysen og beslutningsprocessen er kontinuert. Fremskridtet vurderes af FN's PRI-organisation, som BankInvest rapporterer til årligt. Denne seneste rapportering findes på <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>.

Screeninger i henhold til FN konventioner og internationale normer

Alle BankInvest-afdelinger er derudover underlagt normbaseret screening med base i FN's Global Compact samt andre internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Et konventionsbrud resulterer i, at BankInvest gennem dialog vil søge at påvirke selskabet til at ændre adfærd inden for det pågældende område sammen med øvrige investorer. En succesfuld dialog kan tage år, hvilket netop er essensen af aktivt ejerskab. Udviklingen rapporteres til og overvåges af Komitèen for Ansvarlige Investeringer i BankInvest.

Danske anbefalinger

BankInvest følger de danske Anbefalinger for aktivt Ejerskab udstedt af Komitèen for god selskabsledelse og Brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed udstedt af Investering Danmark.

Dansif – et netværksforum

BankInvest er medlem af og støtter Dansif, som er et dansk netværk for investorer, konsulenter og andre organisationer, som arbejder med ansvarlige investeringer.

Omsætning af politik til handling

Investering i aktier og virksomhedsobligationer

BankInvest samarbejder med MSCI omkring analyser af selskabers ledelsesmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Disse analyser indgår i investeringsprocessen og er således en del af vurderingen af, hvorvidt BankInvest skal investere i et selskab eller ej. Hvis et selskab vurderes at have særlig høje ESG-risici af MSCI, forelægges dette til orientering for Komitèen for Ansvarlige Investeringer.

Både den normbaserede screening og dialog med selskaberne varetages af den uafhængige konsulentvirksomhed Morningstar Sustainalytics, der også varetager dialogen for adskillige andre danske investorer. Et dialogforløb kan indebære en række tiltag herunder dialog med selskabets ledelse, påvirkning af bestyrelsens sammensætning og stemmeafgivning på generalforsamlingen. Hvis dialogen ikke

medfører ændringer, kan det føre til salg af selskabets aktier. BankInvests Komité for Ansvarlige Investeringer gennemgår rapporter fra Morningstar Sustainalytics to gange årligt og vurderer, om en dialog skal føre til salg af en aktie. Den seneste liste over selskaber, som BankInvest ikke investerer i, findes på <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>.

Investering i emerging markets-statsobligationer

Når BankInvest investerer i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, er der et særligt ESG-fokus på det pågældende land. BankInvests investeringspolitik på området inkluderer metodikken fra FFP's Fragile State Index, der på årlig basis vurderer lande på indikatorer i tre grupper: sociale, økonomiske og politiske/militære indikatorer og inddeler landene i syv kategorier. Hvis et land tilhører de to laveste kategorier, investeres der som udgangspunkt ikke i statsobligationer fra det pågældende land, med mindre Komitéen for Ansvarlige Investeringer godkender dette. Resultaterne gennemgås som udgangspunkt en gang årligt.

Aktivt ejerskab

BankInvest offentliggør en Politik for aktivt Ejerskab på www.bankinvest.dk sammen med en redegørelse om anbefalingerne for aktivt ejerskab, herunder at BankInvest samarbejder med ISS ESG omkring afgivelse af stemmer på aktieselskabernes generalforsamling.

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken BankInvest har typisk fokuseret på de ledelsesmæssige forhold i investeringsanalyserne, men sociale og miljømæssige forhold indgår i højere og højere grad i virksomhedsanalysen. Dette drejer sig bl.a. om virksomhedernes CO₂-udledning og medarbejderforhold.

Desuden kan aktivt ejerskab i form af udnyttelse af stemmerettigheder anvendes, såfremt et selskab foreslår forhold, som vi vurderer, har en negativ indflydelse på selskabets værdi. Det kan for eksempel være en foreslået virksomhedsovertagelse, som vil mindske værdien af de aktier, som vi har i virksomheder, eller aflønningsmodel for direktionen, som ikke er markedskonform.

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

Anvendelse af ikke-finansielle nøglepræstationsindikatorer

BankInvest integrerer ESG-forhold i investeringsprocessen.

Det betyder, at porteføljeforvalterne foruden at se på traditionelle, finansielle nøgletal også inkluderer ikke-finansielle nøgletal og parametre i investeringsanalyserne, herunder hvordan virksomhederne håndterer ESG-forhold.

BankInvests investeringer gennemgår minimum én gang årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø. Hvis screeningen viser, at en virksomhed bryder med en eller flere internationale normer og standarder, vil BankInvest - typisk via samarbejdet med Morningstar Sustainalytics - søge at påvirke virksomheden til at tage ansvar for dette og ændre adfærd frem for at sælge beholdningen i virksomheden med det samme. Såfremt der ønskes at investeres i en virksomhed der bryder med internationale standarder, skal den ansvarlige porteføljeforvalter skriftligt forklare, hvordan vedkommende vurderer det bekræftede brud for den pågældende virksomhed. Den skriftlige forklaring sendes til Chefen for ESG, som orienterer Komitéen for Ansvarlige Investeringer. Der praktiseres derved en følg-eller-forklar-tilgang.

Samme følg-eller-forklar-tilgang benyttes også i forbindelse med investeringer i selskaber der vurderes at have dårlige ESG-egenskaber. For ESG-data til brug for analyse af virksomhedsinvesteringer samarbejder BankInvest med den internationale dataleverandør MSCI ESG. Såfremt der ønskes at investeres i en virksomhed, der af MSCI ESG vurderes at have dårlige ESG-egenskaber og dermed høje bæredygtighedsrisici resulterende i den laveste ESG-score (CCC), skal den ansvarlige porteføljeforvalter skriftligt forklare, hvordan vedkommende vurderer de fremtidige ESG-udsigter. Den skriftlige forklaring sendes til Chefen for ESG, som orienterer Komitéen for Ansvarlige Investeringer.

Vurdering af resultater

Morningstar Sustainalytics er typisk i et dialogforløb på BankInvests vegne med omkring 40-50 selskaber årligt. I 2023 har Morningstar Sustainalytics afsluttet et dialogforløb med positivt udfald for 7 virksomheder, som BankInvest har investeret i. Dette niveau forventes også fremadrettet.

Yderligere information, som relaterer sig til BankInvests arbejde med samfundsansvar og ansvarlige investeringer, fremgår af BankInvests hjemmeside <https://bankinvest.dk/baeredygtighed/saadan-arbejder-vi/>, som opdateres løbende med nye initiativer og rapportering.

Risici- og risikostyring

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

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

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

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

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

større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

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

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

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

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksposering mod udlandet

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

Valutarisiko

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

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Likviditetsrisiko

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

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

Modpartsrisiko

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter 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. Sidst skal det nævnes, at placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartrisiko.

Renterisiko

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

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

Bestyrelse og direktion

Der er afholdt 8 bestyrelsesmøder i 2023.

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

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2023: 5t.kr. (2022: 10 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.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelse

Niels Vahman Bang, formand, tiltrådt 22. april 2021

Advokat

Direktør, Tenneco Holdings Danmark ApS

Bestyrelsesformand: Advance A/S, Andreas Duckert Holding ApS, Faxe Kalk A/S, GFJURA 883 A/S, Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab, Gorrissen Federspiel Komplementar Advokatpartnerselskab, Holdingselskabet af 8. maj 2002 A/S, Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BankInvest Engros, Investeringsforeningen BI, J. Duckert Holding A/S, MJ Service A/S, Orchestra A/S, Orchestra Holding A/S, PeopleGroup A/S, RelationsPeople A/S

Bestyrelsesmedlem: Advance Holding ApS, Borealis Insurance A/S (captive insurance company), Experis A/S, Henning Larsen A/S, Henning Larsens Legat, Julie Kierkegaard A/S, PeopleGroup Five A/S, Viniportugal A/S, Walker Danmark ApS, BI Management A/S

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

Ingelise Bogason, næstformand, tiltrådt 4. april 2005

Direktør

Bestyrelsesmedlem i: BI Management A/S, Støtteforeningen for CARE Danmark

Medlem af repræsentantskabet for: Dansk Flygtningehjælp, Care Danmark

Lone Møller Olsen, tiltrådt 6. april 2016

Direktør: LMO 5265 ApS

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BankInvest Engros, Investeringsforeningen BI, KarnovGroup AB, Jetpak Group AB, KNI A/S

Ole Selch Bak, tiltrådt 22. april 2021

bestyrelsesmedlem, tiltrådt den 22.04.2021

Bestyrelsesformand, Eldrupgård Fonden

Næstformand: Finansiell Stabilitet

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen BankInvest, Investeringsforeningen BankInvest Engros, Investeringsforeningen BI

Direktion

BI Management A/S

Martin Fjordlund Smidt

Direktør for BI Management A/S

Varetager ikke andre ledelseshverv.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2023 for Kapitalforeningen BankInvest Select.

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

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. marts 2024

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Ingelise Bogason

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bank

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen BankInvest Select

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen BankInvest Select for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen BankInvest Select den 22. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2023.

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 2023. 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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling 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.

har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

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

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

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret

for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle

betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

København, den 20. marts 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriseret revisor, mne28632

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor, mne35461

Fokus Danske Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0060853349

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

Afkast

Afkastet i 2023 på 30,11% var meget tilfredsstillende i absolute termer, som er den strategi porteføljen forvaltes ud fra. Afkastet var også tilfredsstillende i forhold til benchmark.

I forhold til det valgte benchmark, blev der skabt et merafkast på 24,34%

Fokus Danske Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	51	-23	Likvide midler		
2 Udbytter	1.754	2.502	Indestående i depotselskab	3.703	3.331
I alt renter og udbytter	1.805	2.479	Indestående i andre pengeinstitutter	24	3
Kursgevinster og -tab			8 I alt likvide midler	3.727	3.334
3 Kapitalandele	36.374	-48.169	Kapitalandele		
4 Valutakonti	-21	0	Noterede aktier fra danske selskaber	131.177	121.634
5 Handelsomkostninger	144	99	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.817	0
I alt kursgevinster og -tab	36.209	-48.268	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.725	0
I alt indtægter	38.014	-45.789	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	4.453
6 Administrationsomkostninger	2.545	3.095	8 I alt kapitalandele	142.719	126.087
Resultat før skat	35.469	-48.884	Andre aktiver		
7 Skat	263	375	Andre tilgodehavender	1	40
Årets nettoresultat	35.206	-49.259	Mellemværende vedr. handelsafvikling	311	26
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			I alt andre aktiver	312	66
Formuebevægelser			Aktiver i alt	146.758	129.487
Udlodningsregulering	128	-1.581	Passiver		
Overført fra sidste år	97	98	9 Investorerne formue		
I alt formuebevægelser	225	-1.483	Anden gæld		
Til disposition	35.431	-50.742	Skyldige omkostninger	631	612
Forslag til anvendelse			Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	323
10 Til rådighed for udlodning	-1.291	12.802	I alt anden gæld	631	935
Foreslået udlodning	0	12.705	Passiver i alt		
Overført til udlodning næste år	-1.291	97	146.758		
Overført til formue	36.722	-63.544	129.487		
I alt disponeret	35.431	-50.742	11 Femårsoversigt		

Fokus Danske Aktier KL

Noter				2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter				50	-25	
Andre aktiver				1	2	
I alt renteindtægter				51	-23	
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber				1.754	2.502	
I alt udbytter				1.754	2.502	
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab				14.033	-20.460	
Urealiserede kursgevinster og -tab				22.341	-27.709	
I alt kapitalandele				36.374	-48.169	
4 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab				-21	0	
I alt valutakonti				-21	0	
5 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger				176	127	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-32	-28	
I alt handelsomkostninger				144	99	
6 Administrationsomkostninger						
				2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	313	73	386	406	47	453
Investeringsforvaltning	1.518	0	1.518	1.860	0	1.860
Distribution, markedsføring og formidling	639	2	641	782	0	782
I alt administrationsomkostninger	2.470	75	2.545	3.048	47	3.095
7 Skat				2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	
Ikke refunderbar skat				263	375	
I alt skat				263	375	

Noter

8 Finansielle Instrumenter	2023	2022
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5%	94,6%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,2%	4,3%
Andre aktiver og passiver	2,3%	3,4%

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

Formue fordelt på sektorer

Industrials	35%	41%
Health Care	32%	32%
Financials	15%	16%
Communication Services	7%	0%
Consumer Discretionary	5%	0%
Andre sektorer	7%	5%
IT	0%	6%

9 Investorerens formue	2023 (t.kr.)		2022 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	123.351	128.552	137.526	232.694
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		12.705		41.808
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		327		-463
Emissioner i året	15.147	16.283	8.475	11.222
Indløsninger i året	19.798	21.572	22.650	23.855
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		36		21
Udlodningsregulering		-128		1.581
Overført udlodning fra sidste år		-97		-98
Overført udlodning til næste år		-1.291		97
Foreslået udlodning		0		12.705
Overført fra resultatopgørelsen		36.722		-63.544
Formue ultimo	118.700	146.127	123.351	128.552

10 Til rådighed for udlodning	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	97	98
Renter og udbytter	1.805	2.480
Ikke refunderbar skat	-223	-375
Kursgevinster til udlodning	-3.098	15.275
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	128	-1.890
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-1.291	15.588
Administrationsomkostninger	0	-3.095
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	0	309
I alt rådighed for udlodning	-1.291	12.802

Noter

¹¹ Femårsoversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (t.kr.)	35.206	-49.259	49.876	47.935	49.649
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	146.127	128.552	232.694	210.279	185.787
Cirkulerende andele (t.kr.)	118.700	123.351	137.526	140.550	161.750
Indre værdi	123,11	104,22	169,20	149,61	114,86
Udlodning (%)	0,00	10,30	30,40	15,60	0,00
Omkostningsprocent	1,99	2,03	1,89	1,91	1,91
Årets afkast (%)	30,11	-23,52	25,96	30,26	29,31
Sharpe Ratio	0,75	0,39	0,98		
Standardafvigelse (%)	19,27	19,99	16,93		
Tracking Error (%)	8,67	7,69	7,64		
Information Ratio	0,35	-0,20	0,19		
Active share (%)	78,11	82,64	71,77	78,09	69,46
Benchmark:					
Afkast (%)	5,77	-12,45	19,48	29,38	26,66
Sharpe Ratio	0,68	0,56	1,09		
Standardafvigelse (%)	16,65	16,81	13,90		

Small Cap Danske Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2018

Risikoklasse: 5

Benchmark: OMX Copenhagen Ex OMXC20 inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0061029808

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

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

Afkast

Afkastet i 2023 på -12,65% og var ikke tilfredsstillende i absolute termer, som er den strategi porteføljen forvaltes ud fra. Afkastet var heller ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. I forhold til det valgte benchmark blev afkastet negativt med 18,83%

Small Cap Danske Aktier KL

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
Renter og udbytter			Aktiver		
1 Renteindtægter	81	-39	Likvide midler		
2 Udbytter	1.255	1.985	Indestående i depotselskab	2.340	1.617
I alt renter og udbytter	1.336	1.946	Indestående i andre pengeinstitutter	20	16
			I alt likvide midler	2.360	1.633
Kursgevinster og -tab			Kapitalandele		
3 Kapitalandele	-25.306	-172.626	Noterede aktier fra danske selskaber	133.314	182.972
4 Valutakonti	56	-18	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.207	8.692
5 Handelsomkostninger	68	5	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	18.068	0
I alt kursgevinster og -tab	-25.318	-172.649	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	27.190	56.411
I alt indtægter	-23.982	-170.703	I alt kapitalandele	192.779	248.075
6 Administrationsomkostninger	6.199	7.845	Afledte finansielle instrumenter		
Resultat før skat	-30.181	-178.548	Andre aktiver		
7 Skat	188	298	Andre tilgodehavender	6.514	8.695
Årets nettoresultat	-30.369	-178.846	Mellemværende vedr. handelsafvikling	210	57
			I alt andre aktiver	6.724	8.752
			Aktiver i alt	201.863	258.460
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			Passiver		
Formuebevægelser			Investorerne formue	200.871	255.021
Udlodningsregulering	-248	1.350	Anden gæld		
Overført fra sidste år	-2.938	54	Skyldige omkostninger	992	2.748
I alt formuebevægelser	-3.186	1.404	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	691
Til disposition	-33.555	-177.442	I alt anden gæld	992	3.439
Forslag til anvendelse			Passiver i alt	201.863	258.460
10 Til rådighed for udlodning	10.304	-2.938			
Foreslået udlodning	10.070	0			
Overført til udlodning næste år	234	-2.938			
Overført til formue	-43.859	-174.504			
I alt disponeret	-33.555	-177.442			

11 Femårsoversigt

Small Cap Danske Aktier KL

Noter			2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)		
1 Renteindtægter						
Indestående i pengeinstitutter			81	-43		
Andre aktiver			0	4		
I alt renteindtægter			81	-39		
2 Udbytter						
Noterede aktier fra danske selskaber			1.255	1.985		
I alt udbytter			1.255	1.985		
3 Kapitalandele						
Realiserede kursgevinster og -tab			22.183	-14.222		
Urealiserede kursgevinster og -tab			-47.489	-158.404		
I alt kapitalandele			-25.306	-172.626		
Afledte finansielle instrumenter						
4 Valutakonti						
Realiserede kursgevinster og -tab			54	-6		
Urealiserede kursgevinster og -tab			2	-12		
I alt valutakonti			56	-18		
5 Handelsomkostninger						
Bruttohandelsomkostninger			78	50		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-10	-45		
I alt handelsomkostninger			68	5		
6 Administrationsomkostninger						
			2023	2022		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt
Administration	1.999	114	2.113	572	1.656	2.228
Investeringsforvaltning	2.875	0	2.875	3.955	0	3.955
Distribution, markedsføring og formidling	1.208	3	1.211	1.662	0	1.662
I alt administrationsomkostninger	6.082	117	6.199	6.189	1.656	7.845
7 Skat						
			2023	2022		
			(t.kr.)	(t.kr.)		
Ikke refunderbar skat			188	298		
I alt skat			188	298		

Small Cap Danske Aktier KL

Noter

8 Finansielle Instrumenter	2023	2022
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,4%	75,2%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	22,5%	22,1%
Andre aktiver og passiver	4,0%	2,7%

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

Formue fordelt på sektorer

Information Technology	34%	39%
Industrials	21%	26%
Non-Classified	19%	25%
Health Care	11%	0%
Consumer Discretionary	6%	3%
Andre sektorer	10%	4%
Finans	0%	3%

9 Investorerne formue	2023		2022	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
Formue primo	265.881	255.021	229.779	516.851
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0	0	141.543
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0	0	1.184
Emissioner i året	6.490	6.189	66.932	94.481
Indløsninger i året	32.615	30.154	30.830	37.235
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		184	0	129
Udlodningsregulering		248	0	-1.350
Overført udlodning fra sidste år		2.938	0	-54
Overført udlodning til næste år		234	0	-2.938
Foreslået udlodning		10.070	0	0
Overført fra resultatopgørelsen		-43.859	0	-174.504
Formue ultimo	239.756	200.871	265.881	255.021

10 Til rådighed for udlodning	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-2.938	0
Udlodning overført fra sidste år	0	54
Renter og udbytter	1.336	1.986
Ikke refunderbar skat	-188	-298
Kursgevinster til udlodning	18.541	-6.030
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-637	1.350
I alt indkomst før administrationsomkostninger	16.114	-2.938
Administrationsomkostninger	-6.199	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	389	0
I alt rådighed for udlodning	10.304	-2.938

Small Cap Danske Aktier KL

Noter

¹¹ Femårsoversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Årets nettoresultat (t.kr.)	-30.369	-178.846	50.249	115.199	28.655
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	200.871	255.021	516.851	269.633	115.469
Cirkulerende andele (t.kr.)	239.756	265.881	229.779	124.716	97.479
Indre værdi	83,78	95,92	224,93	216,20	118,46
Udlodning (%)	4,20	0,00	61,60	32,00	3,50
Omkostningsprocent	2,56	2,42	1,88	1,94	1,94
Årets afkast (%)	-12,65	-38,89	20,18	88,11	31,42
Sharpe Ratio	0,36	0,57	1,40		
Standardafvigelse (%)	24,49	26,44	26,18		
Tracking Error (%)	16,77	17,12	16,21		
Information Ratio	-0,15	0,10	0,98		
Active share (%)	92,05	92,45	89,53	84,39	87,70
Benchmark:					
Afkast (%)	6,18	-8,10	25,34	17,54	25,36
Sharpe Ratio	0,63	0,69	1,12		
Standardafvigelse (%)	17,96	19,45	18,61		

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2022.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

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

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

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

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

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning"

Skat

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

Balancen

Likvide midler

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

Kapitalandele

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

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

Andre aktiver

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

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede

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

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorernes formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Active Share:

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

Active share beregnes ud fra følgende formel:

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

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

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

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

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

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

Væsentlige aftaler

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

Struktur

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

Depotselskab

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

Rådgivning af investorer

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

Markedsføring

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

Formidling

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

Fastsættelse af priser

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

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

Aktiebog

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



Finanskalender 2024

20. marts 2024
23. april 2024

Årsrapport 2023
Generalforsamling

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gøres brug af i forbindelse med en aftale, 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.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

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

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have en negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen investeret i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

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

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

- **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:

Eksklusion & ESG-integration	2022	2023
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 angivende aktivitet.

Aktivt ejerskab	2022	2023
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	96.15%
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	74.08%	30.91%

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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.



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

De vigtigste negative indvirkninger er

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

Investeringsforvalteren har i porteføljeforvaltningsprocessen taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer), ved at anvende oplysninger om udstedernes 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 samt 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.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2023 - 31/12/2023

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Relesys A/S	IT	8.75%	Danmark
Medtrace Pharma A/S	Ikke-klassificeret	7.64%	Danmark
Orderyoyo A/S	IT	6.09%	Danmark
Mapspeople A/S	IT	6.05%	Danmark
Digizuite A/S	IT	5.81%	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	5.44%	Danmark
Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	5.28%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	5.05%	Danmark
Onrobot A/S	Ikke-klassificeret	4.85%	Danmark
Impero A/S	IT	4.29%	Danmark
Hove A/S	Industri	3.67%	Danmark

Gubra A/S	Sundhed	3.58%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	3.17%	Storbritannien
Everfuel A/S	Energi	2.93%	Danmark
Nkt A/S	Industri	2.93%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Relesys A/S	IT	9.49%	Danmark
Medtrace Pharma A/S	Ikke-klassificeret	9.01%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	8.53%	Danmark
Mapspeople A/S	IT	7.76%	Danmark
Digizuite A/S	IT	7.67%	Danmark
Nkt A/S	Industri	6.92%	Danmark
Onrobot A/S	Ikke-klassificeret	6.74%	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	4.75%	Danmark
Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	4.29%	Danmark
Impero A/S	IT	3.64%	Danmark
Brodrene A&O Johansen A/S	Industri	3.56%	Danmark
Orderoyo A/S	IT	3.41%	Danmark
Penneo A/S	IT	3.41%	Danmark
Hove A/S	Industri	3.37%	Danmark
Agilic A/S	IT	2.81%	Danmark

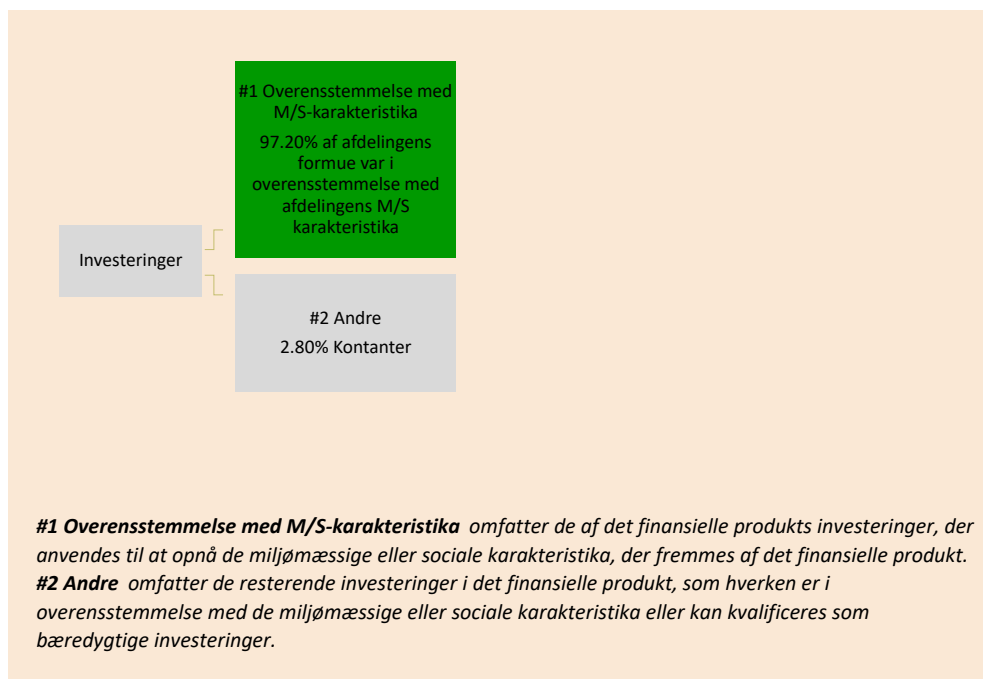


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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?



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

Sektorfordeling	2022	2023
Ikke-klassificeret	24.84%	23.93%
Finans	2.72%	1.27%
Stater	-	-
Energi	0.76%	2.93%
Forsyning	-	-
Råvarer	0.85%	-
Cykliske forbrugsgoder	3.27%	2.53%
Industri	26.40%	21.46%
Stabile forbrugsgoder	-	-
Kommunikation	2.65%	3.17%
Medicinal	-	5.97%
IT	38.52%	38.74%
Ejendom	-	-



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

	2022	2023
Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.82%	0.81%

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

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

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 ?**

Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft
 Nej

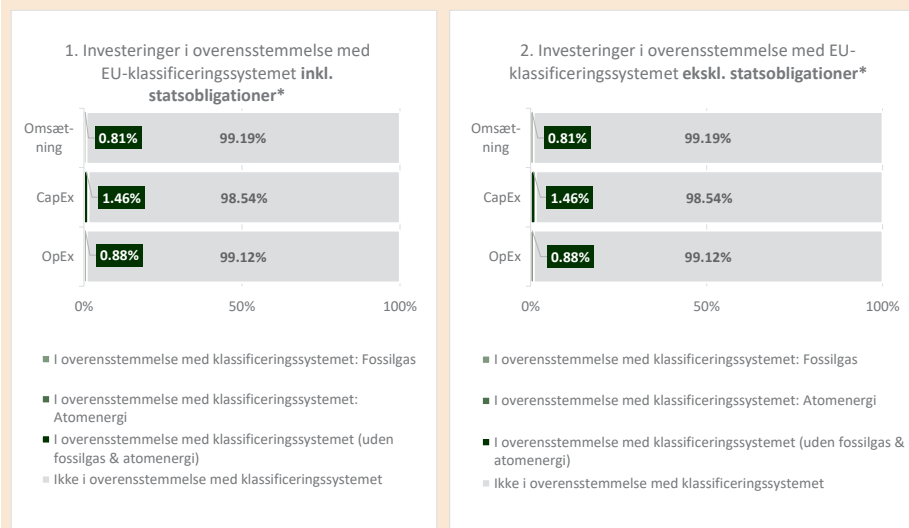
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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



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



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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab og udøvelse af stemmerettigheder 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, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, 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.

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

- Ja** **Nej**
- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: _____% | <input type="checkbox"/> 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 _____% |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet |
| <input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: _____% | <input type="checkbox"/> med et socialt mål |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer |



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have en negativ indvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. Derudover har afdelingen investeret i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra miljø-, sociale- og ledelsesmæssige forhold.

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

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

- **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:

Eksklusion & ESG-integration	2022	2023
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%
Afdelingens CO2 aftryk (tCO2 scope 1+2/mUSD investeret)	43.44	20.35
Afdelingens ESG rating	A	A
Bidrag til FN's Verdensmål, som specificeret nedenfor**	15.13%	17.63%
- Basale behov (Verdensmål 1, 2, 3, 6 og 11)	-	16.23%
- Uddannelse, ligestilling, m.m. (Verdensmål 4, 5, 8, 9 og 10)	-	0.26%
- Jordens ressourcer (Verdensmål 12, 14 og 15)	-	0.60%
- Klimaforandringer (Verdensmål 7 og 13)	-	0.55%

*Eksponeringer omfatter selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra den angivende aktivitet.

**Målt som andelen af investeringernes omsætning relateret til FN's Verdensmål

Aktivt ejerskab	2022	2023
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	34.34%	59.39%

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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.



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

De vigtigste negative indvirkninger er

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

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

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand samt 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.

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2023 - 31/12/2023

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	15.20%	Danmark
Nkt A/S	Industri	14.54%	Danmark
Alm Brand A/S	Finans	14.49%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Sundhed	14.39%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Sundhed	9.11%	Danmark
Coloplast A/S	Sundhed	7.33%	Danmark
Netcompany Group A/S	IT	4.25%	Danmark
Dsv A/S	Industri	3.87%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	3.60%	Danmark
Alk-Abello A/S	Sundhed	2.74%	Danmark
Gn Store Nord As	Cykliske forbrugsgoder	2.17%	Danmark

Trustpilot Group Plc	Kommunikation	1.86%	Storbritannien
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	1.38%	Danmark
Insurance Business Applications	Ikke-klassificeret	1.31%	Danmark
Demant A/S	Sundhed	1.26%	Danmark

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

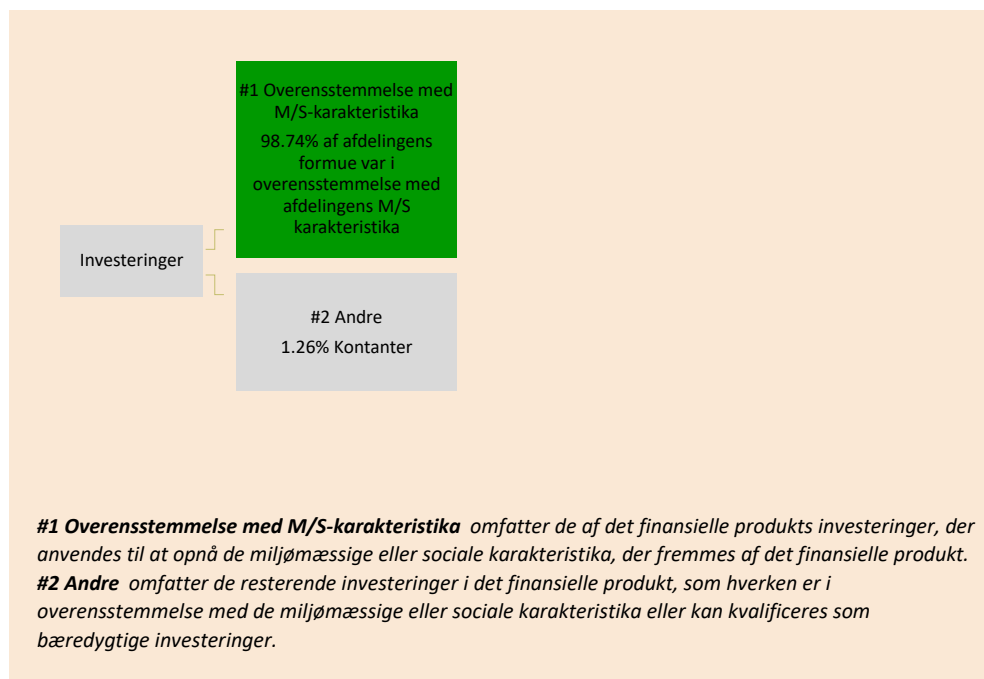


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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 investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

● Hvad var aktivallokeringen?



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

Sektorfordeling	2022	2023
Ikke-klassificeret	5.38%	2.57%
Finans	15.80%	19.33%
Stater	-	-
Energi	-	-
Forsyning	-	-
Råvarer	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	3.55%
Industri	41.06%	33.60%
Stabile forbrugsgoder	-	-
Kommunikation	-	1.86%
Medicinal	32.40%	34.84%
IT	5.35%	4.25%
Ejendom	-	-



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

	2022	2023
Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika, hvoraf følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.56%	4.21%

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

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

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 ?**

Ja
 Inden for fossilgas
 Inden for atomkraft
 Nej

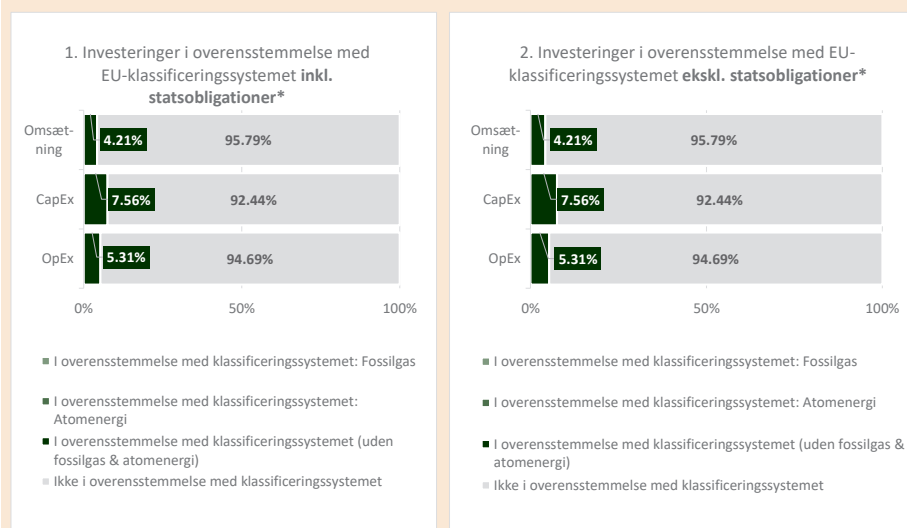
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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



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



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

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

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

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



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

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

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

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

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

Hvert kvartal bliver afdelingens bæredygtige aftryk målt og vist, hvori der oplyses om afdelingens bidrag til FN's verdensmål, CO2-udledning og bæredygtighedsrisikoprofil.

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 og udøvelse af stemmerettigheder er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

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

BANKiNVEST

**Handler
med omtanke**