

Årsrapport for 2023

Revideret årsregnskab for 2023, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2023

Godkendt på generalforsamlingen den 20. marts 2024

Dirigent: Niels Erik Eberhard

**Lån &
Spar** invest

Foreningsoplysninger

Forening

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

CVR-nr.: 66 35 50 12

Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011

Stiftet: 2. juni 1971

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

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

Investeringsforvaltningsselskab

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

Revisor

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

Depotselskab og navnenoteringssted

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

Tilsynsmyndighed

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

Generalforsamling

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest afholder ordinær generalforsamling onsdag den 20. marts 2024 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2023	6. marts 2024
Generalforsamling	20. marts 2024
Halvårsrapport 2024	21. august 2024

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2023	4
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledelsespåtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2023	10
-------------------------------	----

Afdeling Obligationer

Beretning	11
Resultatopgørelse, balance og noter	12

Afdeling MixObligationer

Beretning	15
Resultatopgørelse, balance og noter	16

Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Beretning	19
Resultatopgørelse, balance og noter	20

Afdeling Danske Aktier

Beretning	23
Resultatopgørelse, balance og noter	24

Afdeling Europa Classics

Beretning	27
Resultatopgørelse, balance og noter	28

Afdeling Verden Selection

Beretning	31
Resultatopgørelse, balance og noter	32

Afdeling Danske Aktier Basis

Beretning	35
Resultatopgørelse, balance og noter	36

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Beretning	39
Resultatopgørelse, balance og noter	40

Afdeling Globale Aktier Basis

Beretning	43
Resultatopgørelse, balance og noter	44

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Beretning	47
Resultatopgørelse, balance og noter	48

Afdeling Balance 80

Beretning	51
Resultatopgørelse, balance og noter	52

Afdeling Balance 60

Beretning	55
Resultatopgørelse, balance og noter	56

Afdeling Balance 40

Beretning	59
Resultatopgørelse, balance og noter	60

Afdeling Balance 20

Beretning	63
Resultatopgørelse, balance og noter	64

Fællesnote

Ledelsen	67
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	67
Bestyrelses- og revisionshonorar	67
Anvendt regnskabspraksis	68

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen	69
--	----

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- De globale, europæiske og danske aktiemarkeder sluttede året med høje afkast.
- De mange renteforhøjelser har dæmpet inflationen, uden at den økonomiske vækst er gået helt i stå.
- Den globale politiske risiko er yderligere forøget gennem krigen i Mellemøsten og spændinger i forhold til Kina.
- Vedvarende fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2023 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2023 (kr. pr. andel)
Obligationer	169,12	5,92	4,66	2.964,82	3.586,62	0,00
MixObligationer	23,82	6,46	4,66	385,56	430,71	0,00
MixObligationer Akkumulerende	2,44	6,16	4,66	38,00	40,22	-
Danske Aktier	46,20	4,36	6,39	974,79	866,65	0,60
Europa Classics	17,23	14,11	16,02	152,46	129,78	4,20
Verden Selection	223,69	16,56	20,02	1.502,26	1.395,57	4,60
Danske Aktier Basis	12,76	8,13	9,63	209,94	158,85	7,00
Danske Aktier Basis Akkumulerende	16,12	8,55	9,63	206,43	128,89	-
Globale Aktier Basis	59,09	20,41	20,02	470,90	348,94	4,60
Globale Aktier Basis Akkumulerende	65,63	20,22	20,02	392,11	245,02	-
Balance 80	6,11	10,78	16,95	63,12	26,05	-
Balance 60	44,06	10,34	13,88	462,12	217,32	-
Balance 40	13,59	7,93	10,81	189,05	129,65	-
Balance 20	6,45	6,78	7,73	95,66	55,14	-
I alt	706,30			8.107,22		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 20. marts 2024.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens 14 afdelinger under ét op på 706,3 mio. kr. i 2023 mod -1.170,7 mio. kr. året forinden.

Alle foreningens afdelinger med investeringer i aktier, obligationer og balancerede porteføljer gav positive afkast som baggrund for årsresultatet. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue steg i 2023 med 4,5 pct. til 8.107,2 mio. kr. ved udgangen af året. Bag stigningen ligger modgående faktorer, idet årets afkast har øget formuen, men udbyttebetalinger og nettoindløsninger i en række afdelinger har trukket formuen ned.

Udbytter for 2023

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

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

De finansielle markeder i 2023

Den økonomiske udvikling

Året 2023 har været præget af en fortsat, om end noget afdæmpet økonomisk vækst i det meste af den vestlige verden.

De mange renteforhøjelser, som er blevet gennemført i både USA og Europa, har haft den tilsigtede virkning i retning af igen at reducere den høje inflation, som i årene forinden fulgte perioden med COVID-19 og energiprisstigningerne efter Ruslands invasion af Ukraine.

Det er positivt, at inflationsfaldet har kunnet finde sted, uden at den økonomiske vækst er gået helt i stå eller er blevet negativ.

Den økonomiske udvikling har understøttet udviklingen i erhvervsvirksomhederne, som generelt har vist pæne resultater og skabt grundlag for stigende aktiekurser gennem året og indsnævring i de kreditspænd, som virksomhederne betaler ved deres låntagning.

Billedet er dog ved udgangen af året ikke udelukkende positivt. Økonomien i Kina og en række udviklingslande udvikler sig således mindre godt.

For Kinas vedkommende kan det henføres til mange års overinvesteringer i navnlig fast ejendom som følge af en særdeles ekspansiv økonomisk politik, og for flere udviklingslande kan det henføres til en traditionel afhængighed af råvareproduktion.

Det hører endvidere med i det samlede billede af verdensøkonomien, at den globale politiske risiko, som allerede gennem de senere år har været høj, er steget yderligere.

Krigen i Ukraine fortsætter, spændingerne i forhold til Kina er yderligere skærpet som følge af udviklingen i Taiwan, og krigen i Mellempøsten mellem Hamas i Gazastriben og Israel truer hele tiden med at brede sig i regionen.

Renteudviklingen

Rentemarkederne har været påvirket af de mange renteforhøjelser fra verdens centralbanker, der alle har haft til formål at få bragt inflationen ned igen.

I USA har Federal Reserve de seneste to år hævet sin styringsrente fra omkring nul til niveauet 5,3 pct. ved udgangen af 2023, mens Den Europæiske Centralbank (ECB) i samme periode har hævet renten fra -0,5 pct. til nu 4,0 pct. ved årets udgang. I Danmark følger Nationalbanken ECB tæt, og her er foliorenten hævet fra -0,6 pct. til nu 3,6 pct.

Obligationsmarkederne har iagttaget denne udvikling, idet centralbankernes renteforhøjelser har styrket markedernes forventninger om et inflationsfald.

Det har indebåret et mindre rentefald for 2023 under ét i navnlig de længere løbende renter, sådan at der har kunnet iagttages en flad og i flere tilfælde inverts rentestruktur. Herhjemme sluttede året med en lang 10-årig statsobligationsrente på 2,4 pct. og en tilsvarende 2-årig på samme niveau.

Også markederne for kreditobligationer har nydt godt af, at forventningerne til en egentlig recession i verdensøkonomien er taget af. Her er kreditspændene over den risikofrie statsobligationsrente faldet med 1-1,5 pct. til et niveau omkring

4,0 pct. for high yield segmentet og lidt lavere for investment grade segmentet. Danske realkreditobligationer følger typisk denne udvikling og har tilsvarende vist pæne kursstigninger.

Aktiemarkedet

Aktiemarkederne har gennem året været præget af en generel positiv udvikling, dog med udsving i takt med, at forventningerne til den økonomiske udvikling og renteudviklingen har ændret sig.

Starten af året og årets sidste måneder var præget af en mere positiv kursudvikling end den midterste del af året, hvor bekymringen for økonomi og inflation fyldte mere.

Året som helhed har været præget af en afmatning af den økonomiske vækst og af de mange renteforhøjelser, som har fundet sted i både USA og Europa. Udviklingen har dog ikke ført til en egentlig recession eller forventninger herom, og det har understøttet udviklingen på aktiemarkederne.

Aktiekursudviklingen har dog på tværs af erhvervssektorer og regioner varieret mere. Det store fokus på teknologi og i særdeleshed kunstig intelligens har betydet, at en mindre række af store amerikanske teknologiselskaber, herunder Nvidia, Microsoft, Apple, Alphabet (Google) og Meta (Facebook), alene har stået for to tredjedele af stigningerne i de globale aktiemarkeder under ét på 18,3 pct. målt ved MSCI All Countries World indekset. Udviklingen i andre brancher har været betydeligt svagere, ligesom mindre selskaber generelt har haft en svagere kursudvikling.

Kursstigningerne har i Europa, der ikke har en tilsvarende kreds af teknologiselskaber, været mere moderate med 16,0 pct. målt ved MSCI Europe indekset, mens de nordiske markeder under ét steg med 16,8 pct. målt ved MSCI Nordic indekset. Her i Danmark har stigningen i OMX C25 indekset for de 25 største selskaber været på 9,6 pct.

Emerging markets segmentet har gennem året haft den svageste udvikling med stigninger på kun 6,3 pct. målt ved MSCI Emerging Markets indekset. Årsagen hertil har været en svagere økonomisk udvikling, ikke mindst i gruppens største land Kina. Det spiller også ind, at emerging markets landene generelt er præget af mindre virksomheder i mere udsatte brancher indenfor bl.a. råvarer.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen har gennem de senere år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.lsinvest.dk) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonomiforordningen.

Politikken er for den enkelte afdeling en integreret del af den samlede investeringspolitik for anbringelse af midler gennem risikospredning og bygger på en monitorering af ESG Risk Rating for hver af porteføljens nuværende samt påtænkte positioner. Monitoreringen fokuserer på positionernes eksponering til bæredygtighedsrisici på baggrund af data fra Sustainabilitytics.

Syv af foreningens afdelinger, dvs. alle afdelinger, der investerer i aktier, er kategoriseret efter artikel 8 i disclosureforordningen.

Kategoriseringen har baggrund i en fast investeringsproces, der indeholder en norm- og aktivitetsbaseret screening med det formål at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i investeringsbeslutningen og det efterfølgende ejerskab. Analyse og screening kan indebære dialog med enkeltsselskaber og fravalg af aktier.

For hver afdeling vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risikoforventninger samt øvrige relevante forhold.

For de globale aktieafdelinger, der følger et bestemt aktieindeks, gælder endvidere, at afdelingerne investerer i virksomheder, der indenfor hver branche repræsenterer den bedste praksis og mindst mulige ESG-risiko. Afdelingerne anvender derfor et benchmark (S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index), der er valgt som værende i overensstemmelse med politikken.

Der henvises til de vedlagte bilag til årsrapporten for yderligere oplysninger om opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika.

Foreningens øvrige afdelinger, dvs. obligationsafdelinger og balancerede afdelinger med såvel aktier som obligationer, er alle kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

Monitorering af CO2-udslip

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO2-udslip opgjort i tons pr. mio. kr. investeret og følger denne udvikling over tid. Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO2-udslip.

Afdelingernes CO2-udslip – tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)		
	2022	2023
Globale Aktier Basis	4,1	3,5
Verden Selection	2,8	2,1
Europa Classics	6,5	9,9
Danske Aktier Basis	8,7	9,9
Danske Aktier	8,4	18,3
DJ Sustainability World ex 6	4,4	3,5
MSCI Europe	11,2	10,8
OMX C25 GI	8,7	8,8

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens aktieporteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korrupsion og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange

bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark.

Foreningen har via sit investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af porteføljerne for alkohol, tobak, hasardspil, våben, pornografi og fossile brændsler. Der henvises til foreningens politik på området for en nærmere redegørelse for eksklusionernes anvendelsesområde.

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.

Andre forhold

Overflytning af balancerede afdelinger

Foreningen har i året fået overflyttet de fire balancerede afdelinger Balance 20, Balance 40, Balance 60 og Balance 80 fra Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest (i dag Kapitalforeningen IA Invest). Overflytningen af afdelingerne var udtryk for et ønske om at forenkle såvel forretningen som administrationen, hvorfor de blev samlet i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest.

Overflytningen har ikke indebåret vilkårsændringer for investorerne.

De fire afdelinger havde ved årets afslutning formuer på henholdsvis 95,7 mio. kr., 189,1 mio. kr., 462,1 mio. kr. og 63,1 mio. kr. i nævnte rækkefølge.

Udøvelse af stemmeret

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

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har i 2023 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

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

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

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

Kønssammensætning i bestyrelsen og organisationen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, hvoraf to er mænd (50 pct.) og to er kvinder (50 pct.).

Foreningen har fastsat måltal for det underrepræsenterede køn, således at måltallet er én, såfremt bestyrelsen består af 3 personer (svarende til 33 pct.), og to, såfremt bestyrelsen består af 4 eller 5 personer (svarende til 50 eller 40 pct.).

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)					
	2019	2020	2021	2022	2023
Mænd	3	3	3	2	2
Kvinder	1	1	2	2	2

Foreningen opfylder således aktuelt sin målsætning på området.

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets politik på området for en nærmere beskrivelse af selskabets måltal.

Aflønning

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

Særlige begivenheder

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

Risikooplysninger

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

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2023.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v., bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og disclosureforordningen.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. marts 2024

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023, der resultatopgørelse, balance og noter og fællesnoter for 14 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2023 - 31.12.2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 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 01.01.2023 - 31.12.2023. 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.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Forholdet er behandlet således i revisionen

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

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2023 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2023 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udføldentificerer 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 foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

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

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

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

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

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

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

København, den 6. marts 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. 33800

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2023

Afdeling Obligationer

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 5,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 4,7 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Set i forhold til benchmarkafkastet har afdelingens investeringer i såvel danske realkreditobligationer som i high yield virksomhedsobligationer trukket op i årsresultatet.

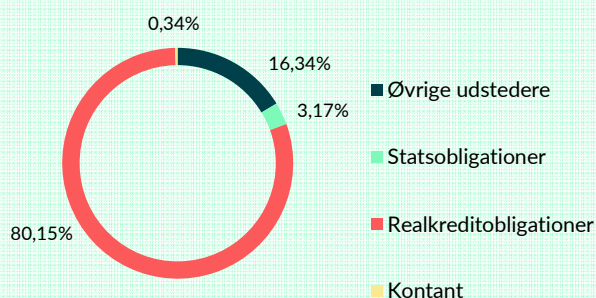
Fakta om Afdeling Obligationer

Børsnoteret/stiftet	1991
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y

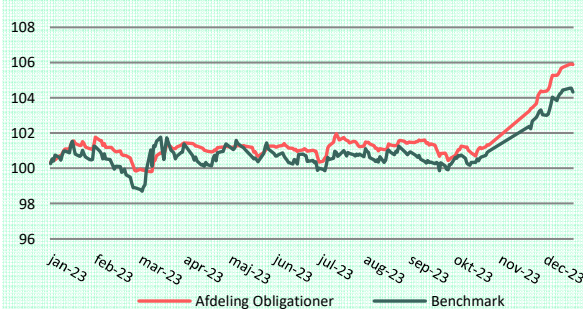
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	9,43%
2 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	8,46%
3 - 1% RD 2024	DK0009295149	5,03%
4 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	4,28%
5 - 0,4% NYK 2028	DK0009515959	4,05%
6 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,03%
7 - Nykredit 1 % 2050	DK0009524431	3,90%
8 - RD 2043	DK0004624384	3,79%
9 - 0,5% Nordea Kredit 2040	DK0002044635	3,20%
10 - 1,75% Danske Stat 2025	DK0009923138	3,17%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

Afdeling Obligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		33.723	48.427
Renteudgifter		-553	-
Udbytter		7.574	1.079
I alt renter og udbytter	1	40.744	49.507
Obligationer		-303.318	87.221
Kapitalandele		-78.713	41.235
Afledte finansielle instrumenter		17.392	126
Valutakonti		-19.152	-11
Handelsomkostninger	2	-264	-124
I alt kursgevinster og -tab		-384.055	128.448
I alt indtægter		-343.311	177.954
Administrationsomkostninger	3	-10.037	-8.830
Resultat før skat		-353.348	169.124
Skat		-	-
Årets nettoresultat		-353.348	169.124
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-353.348	169.124
Formuebevægelser		3.201	-2.220
Til disposition		-350.147	166.903
Til rådighed for udlodning	4	-4.691	2.963
Overført til formuen		-345.456	163.940

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		30.974	10.753
I alt likvide midler		30.974	10.753
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.721.265	2.439.681
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		15.541	15.904
I alt obligationer	5	2.736.806	2.455.585
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		435.262	409.818
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	74.396
I alt kapitalandele	5	435.262	484.215
Unoterede afledte finansielle instrumenter		56	153
I alt afledte finansielle instrumenter		56	153
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		13.306	14.777
Andre tilgodehavender		-	2
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	827
I alt andre aktiver		13.306	15.606
Aktiver i alt	6	3.216.404	2.966.312
Passiver			
Investorerne formue	7	3.214.677	2.964.818
Skyldige omkostninger		1.727	1.494
I alt anden gæld		1.727	1.494
Passiver i alt		3.216.404	2.966.312

Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-553	99
Noterede obligationer fra danske udstedere	33.528	48.134
Noterede obligationer fra udenlandske selskaber	196	195
Investeringsbeviser	7.574	1.079
I alt renter og udbytter	40.744	49.507

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	447	289
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-183	-165
Handelsomkostninger ved løbende drift	264	124

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	4.865	4.304
Investeringsforvaltning	1.737	1.532
Distribution, markedsføring og formidling	3.435	2.995
I alt administrationsomkostninger	10.037	8.830

Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	40.744	49.507
Kursgevinst/tab til udlodning	-48.635	-35.493
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-8.830
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	443	2.471
Udlodning overført fra sidste år	2.758	-4.691
I alt til rådighed for udlodning brutto	-4.691	2.963
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	4.691	-2.963
	-	-

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 80,42 pct. placeret i Realkreditobligationer, 16,39 pct. i Øvrige udstedere og 3,18 pct. i Statsobligationer.

Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	41.433.875	3.601.904	41.189.524	3.214.677
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-24.860		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-59		-
Emission i året	3.280.649	270.109	1.399.000	110.375
Indløsning i året	-3.525.000	-279.410	-6.722.340	-529.515
Emissionstillæg		259		104
Indløsningsfradrag		266		219
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-183		-165
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-443		-2.471
Overført til udlodning fra sidste år		-2.758		4.691
Overførsel af udlodning til næste år		-4.691		2.963
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		-345.456		163.940
I alt investorenes formue	41.189.524	3.214.677	35.866.184	2.964.818

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	30,50	24,25	-37,18	-353,35	169,12
Investorenes formue inkl. udlodning	2.827,50	3.171,27	3.601,90	3.214,68	2.964,82
Cirkulerende andele (nominel værdi)	3.190,10	3.583,12	4.143,39	4.118,95	3.586,62
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	88,63	88,51	86,93	78,05	82,66
Udlodning pr. andel	0,80	0,60	0,60	-	-
Årets afkast i procent	1,12	0,76	-1,11	-9,58	5,92
Sharpe ratio	0,98	0,91	0,47	-0,49	-0,34
Standardafvigelse	0,74	1,98	2,12	4,37	4,41
Omkostningsprocent	0,37	0,29	0,29	0,30	0,30
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,52	0,50	0,47	0,44	0,47
Tracking error	-	-	-	-	0,02
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	0,74	0,08	-1,24	-9,53	4,66
Sharpe ratio	0,62	0,63	0,24	-0,62	-0,54
Standardafvigelse	1,44	1,54	1,64	3,43	3,86

Afdeling MixObligationer

Afkast og resultat

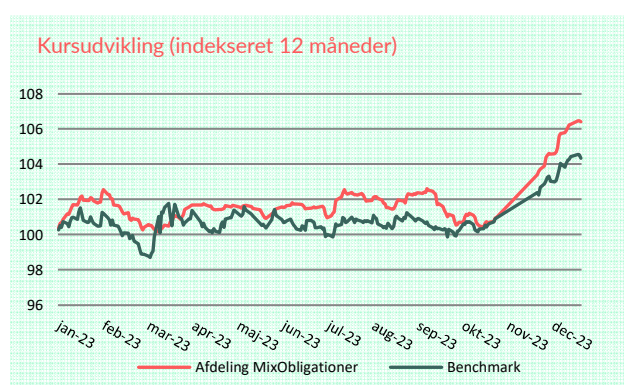
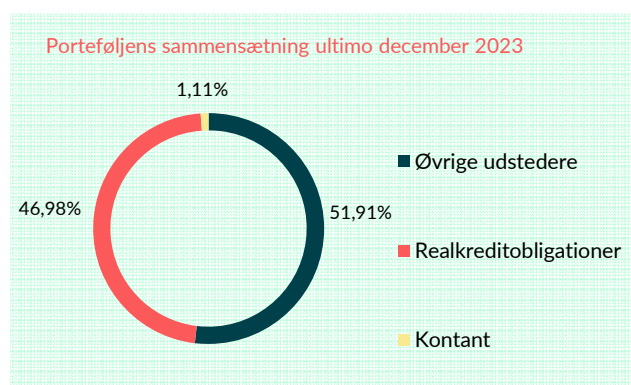
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 6,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 4,7 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Set i forhold til benchmarkafkastet har afdelingens investeringer i såvel danske realkreditobligationer som i high yield virksomhedsobligationer trukket op i årsresultatet.

Fakta om Afdeling MixObligationer

Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	19,89%
2 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	16,46%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	13,23%
4 - 1% RD 2024	DK0009295149	5,06%
5 - 1% NYK 2024	DK0009521841	4,77%
6 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	3,98%
7 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	3,68%
8 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,34%
9 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,26%
10 - 2,5% Nordea Kredit 2053	DK0002053461	2,49%



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

Afdeling MixObligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		2.852	3.444
Renteudgifter		-17	-
Udbytter		1.869	249
I alt renter og udbytter	1	4.704	3.693
Obligationer		-23.437	6.872
Kapitalandele		-32.585	14.751
Handelsomkostninger	2	-18	-11
I alt kursgevinster og -tab		-56.040	21.611
I alt indtægter		-51.336	25.305
Administrationsomkostninger	3	-1.571	-1.482
Resultat før skat		-52.907	23.823
Skat		-	-
Årets nettoresultat		-52.907	23.823
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-52.907	23.823
Formuebevægelser		480	-1.607
Til disposition		-52.428	22.215
Til rådighed for udlodning	4	-1.743	-2.241
Overført til formuen		-50.685	24.456

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.654	4.497
I alt likvide midler		3.654	4.497
Noterede obligationer fra danske udstedere		198.339	180.036
I alt obligationer	5	198.339	180.036
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		191.250	191.282
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	8.871
I alt kapitalandele	5	191.250	200.153
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		991	1.085
Andre tilgodehavender		-	2
I alt andre aktiver		991	1.087
Aktiver i alt	6	394.234	385.773
Passiver			
Investorerens formue	7	394.011	385.564
Skyldige omkostninger		223	209
I alt anden gæld		223	209
Passiver i alt		394.234	385.773

Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-17	20
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.852	3.424
Investeringsbeviser	1.869	249
I alt renter og udbytter	4.704	3.693

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	35	30
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-17	-18
Handelsomkostninger ved løbende drift	18	11

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	1.041	995
Investeringsforvaltning	251	229
Distribution, markedsføring og formidling	279	258
I alt administrationsomkostninger	1.571	1.482

Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	4.704	3.693
Kursgevinst/tab til udlodning	-6.927	-4.327
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	36	135
Udlodning overført fra sidste år	444	-1.742
I alt til rådighed for udlodning brutto	-1.743	-2.241
Heraf foreslået udlodning	-	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	1.743	2.241
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodning.

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	1,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 52,5 pct. placeret i Øvrige udstedere og 47,5 pct. i Realkreditobligationer.

Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	5.041.922	487.358	4.685.597	394.011
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-9.580		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		92		-
Emission i året	56.675	5.076	69.000	5.936
Indløsning i året	-413.000	-36.044	-447.500	-38.221
Emissionstillæg		4		4
Indløsningsfradrag		29		28
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-17		-18
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-36		-135
Overført til udlodning fra sidste år		-444		1.743
Overførsel af udlodning til næste år		-1.743		-2.241
Foreslået udlodning		-		-
Overført fra resultatopgørelsen		-50.685		24.456
I alt investorenes formue	4.685.597	394.011	4.307.097	385.564

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	17,80	7,69	-3,96	-52,91	23,82
Investorenes formue inkl. udlodning	490,10	485,13	487,36	394,01	385,56
Cirkulerende andele (nominel værdi)	502,10	494,85	504,19	468,56	430,71
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	97,61	98,04	96,66	84,09	89,52
Udlodning pr. andel	1,10	0,60	1,90	-	-
Årets afkast i procent	3,79	1,58	-0,79	-11,21	6,46
Sharpe ratio	1,12	0,77	0,48	-0,34	-0,15
Standardafvigelse	1,24	3,80	3,84	6,02	5,44
Omkostningsprocent	0,40	0,37	0,35	0,37	0,38
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,88	0,92	0,91	0,90	0,94
Tracking error	-	-	-	-	0,04
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	0,74	0,08	-1,24	-9,53	4,66
Sharpe ratio	0,62	0,63	0,24	-0,62	-0,54
Standardafvigelse	1,44	1,54	1,64	3,43	3,86

Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Afkast og resultat

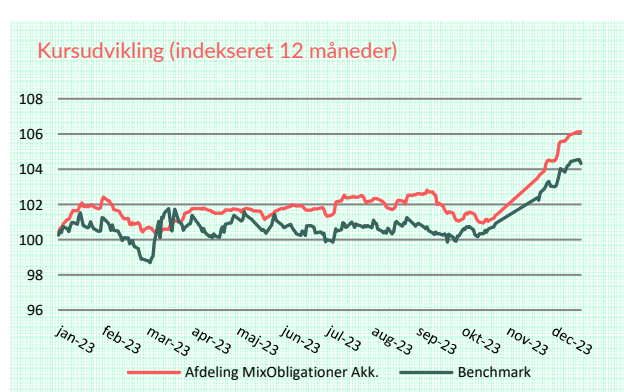
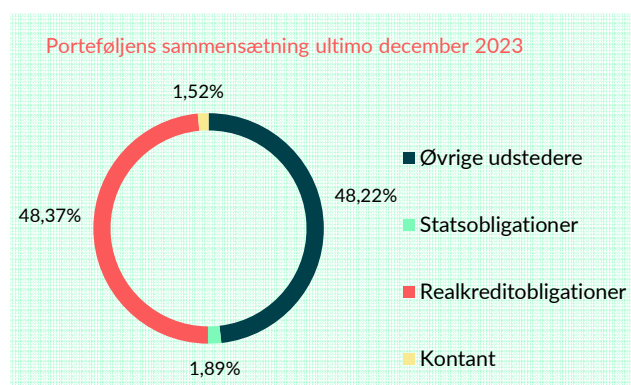
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 6,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 4,7 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Set i forhold til benchmarkafkastet har afdelingens investeringer i såvel danske realkreditobligationer som i high yield virksomhedsobligationer trukket op i årsresultatet.

Fakta om Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	17,93%
2 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	17,02%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	11,33%
4 - 1% NYK 2024	DK0009521841	10,02%
5 - 1% RD 2024	DK0009295149	6,37%
6 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,62%
7 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	3,94%
8 - 0,5% Jyske Realkredit 2040	DK0009397812	2,98%
9 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	2,28%
10 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	2,27%



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

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		410	306
Renteudgifter		-3	1
Udbytter		263	43
I alt renter og udbytter	1	671	350
Obligationer		-3.627	719
Kapitalandele		-4.680	1.538
Handelsomkostninger	2	-2	-2
I alt kursgevinster og -tab		-8.309	2.255
I alt indtægter		-7.638	2.605
Administrationsomkostninger	3	-242	-163
Resultat før skat		-7.879	2.442
Skat		-	-
Årets nettoresultat		-7.879	2.442
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-7.879	2.442
Overført til formuen		-7.879	2.442

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		946	596
I alt likvide midler		946	596
Noterede obligationer fra danske udstedere		32.313	18.989
I alt obligationer	4	32.313	18.989
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		28.928	17.594
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	732
I alt kapitalandele	4	28.928	18.325
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		151	110
I alt andre aktiver		151	110
Aktiver i alt	5	62.339	38.021
Passiver			
Investorerens formue	6	62.304	38.000
Skyldige omkostninger		35	21
I alt anden gæld		35	21
Passiver i alt		62.339	38.021

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-3	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	410	306
Investeringsbeviser	263	43
I alt renter og udbytter	671	350

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	2	3
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	-1
Handelsomkostninger ved løbende drift	2	2

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	160	115
Investeringsforvaltning	39	23
Distribution, markedsføring og formidling	43	26
I alt administrationsomkostninger	242	163

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,12 pct. placeret i Realkreditobligationer, 48,97 pct. i Øvrige udstedere og 1,92 pct. i Statsobligationer.

Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	709.973	71.086	699.973	62.304
Emission i året	-	-	16.000	1.458
Indløsning i året	-10.000	-903	-313.808	-28.205
Emissionstillæg		-		-
Indløsningsfradrag		1		1
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-		-1
Overført fra resultatopgørelsen		-7.879		2.442
I alt investorenes formue	699.973	62.304	402.165	38.000

Note 7 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019 ¹⁾	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-0,10	0,89	-0,72	-7,88	2,44
Investorenes formue inkl. udlodning	40,50	58,67	71,09	62,30	38,00
Cirkulerende andele (nominel værdi)	40,60	58,00	71,00	70,00	40,22
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	99,81	101,16	100,12	89,01	94,49
Årets afkast i procent	-0,19	1,35	-1,03	-11,10	6,16
Sharpe ratio	-	-	-	-0,66	-0,69
Standardafvigelse	-	-	-	5,83	5,08
Omkostningsprocent	0,21	0,38	0,36	0,37	0,43
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,69	0,93	0,91	0,88	0,95
Tracking error	-	-	-	-	0,03
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	-0,94	0,08	-1,24	-9,53	4,66
Sharpe ratio	-	-	-	-1,09	-0,89
Standardafvigelse	-	-	-	3,43	3,86

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

Afdeling Danske Aktier

Afkast og resultat

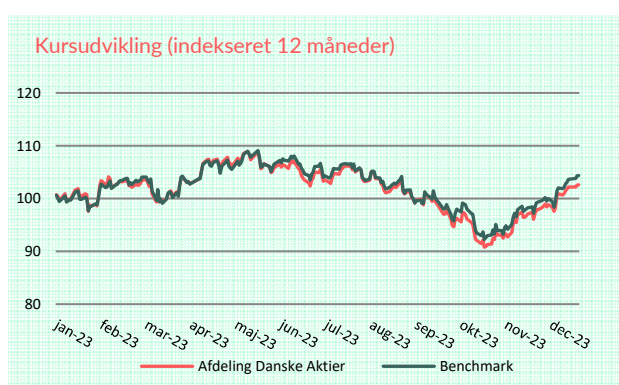
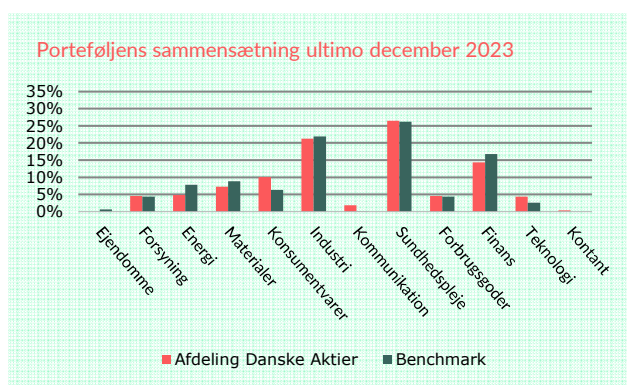
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 4,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 6,4 pct. Afkastet i afdelingen kan på den baggrund ikke vurderes som tilfredsstillende. Hovedforklaringen på afkastforskellen mellem porteføljen og benchmark ligger i vægtningen af en række konkrete aktier, idet afdelingens sammensætning på sektorniveau nogenlunde har svaret til det samlede danske aktiemarked.

Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2007
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	9,70%
2 - Novo Nordisk	DK0062498333	7,86%
3 - Coloplast B	DK0060448595	7,50%
4 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	5,84%
5 - Danske Bank	DK0010274414	5,35%
6 - Vestas	DK0061539921	4,82%
7 - Chr. Hansen Holding	DK0060227585	4,63%
8 - Ørsted	DK0060094928	4,59%
9 - Carlsberg B	DK0010181759	4,33%
10 - William Demant Holding	DK0060738599	4,24%



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

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

Afdeling Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	52
Renteudgifter		-43	-
Udbytter		23.754	28.598
I alt renter og udbytter	1	23.711	28.650
Kapitalandele		-242.694	37.909
Handelsomkostninger	2	-620	-577
I alt kursgevinster og -tab		-243.314	37.333
I alt indtægter		-219.604	65.982
Administrationsomkostninger	3	-12.606	-12.899
Resultat før skat		-232.209	53.083
Skat	4	-995	-6.886
Årets nettoresultat		-233.204	46.197
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-233.204	46.197
Formuebevægelser		10.041	227
Til disposition		-223.163	46.424
Til rådighed for udlodning	5	91.560	5.436
Overført til formuen		-314.723	40.988

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		6.282	5.313
I alt likvide midler		6.282	5.313
Noterede aktier i danske selskaber		874.675	941.720
Noterede aktier i udenlandske selskaber		32.625	29.398
I alt kapitalandele	6	907.300	971.118
Andre tilgodehavender		2.954	342
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	790
I alt andre aktiver		2.954	1.133
Aktiver i alt	7	916.535	977.564
Passiver			
Investorerens formue	8	914.050	974.786
Skyldige omkostninger		2.485	2.778
I alt anden gæld		2.485	2.778
Passiver i alt		916.535	977.564

Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-43	52
Noterede aktier fra danske selskaber	22.296	28.484
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.458	113
I alt renter og udbytter	23.711	28.650

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	723	684
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-103	-107
Handelsomkostninger ved løbende drift	620	577

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	2.728	2.716
Investeringsforvaltning	5.364	5.703
Distribution, markedsføring og formidling	4.514	4.480
I alt administrationsomkostninger	12.606	12.899

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	995	6.886
I alt skat	995	6.886

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	23.711	28.650
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-2.716	2.613
Ikke refunderbare udbytteskatter	-995	-6.886
Kursgevinst/tab til udlodning	74.125	-6.269
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-12.606	-12.899
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	9.626	50
Udlodning overført fra sidste år	415	177
I alt til rådighed for udlodning brutto	91.560	5.436
Heraf foreslået udlodning	-91.383	-5.200
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-177	-236
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,57 pct. placeret i Sundhedspleje, 21,35 pct. i Industri, 14,37 pct. i Finans, 10,08 pct. i Konsumentvarer, 7,34 pct. i Materialer og 20,29 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	6.589.736	1.167.231	7.679.240	914.050
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-155.518		-91.383
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-1.227		250
Emission i året	1.361.504	170.198	1.400.782	151.396
Indløsning i året	-272.000	-33.608	-413.500	-45.898
Emissionstillæg		235		216
Indløsningsfradrag		46		65
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-103		-107
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-9.626		-50
Overført til udlodning fra sidste år		-415		-177
Overførsel af udlodning til næste år		177		236
Foreslået udlodning		91.383		5.200
Overført fra resultatopgørelsen		-314.723		40.988
I alt investorenes formue	7.679.240	914.050	8.666.522	974.786

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	158,80	199,47	189,86	-233,20	46,20
Investorenes formue inkl. udlodning	767,80	917,17	1.167,23	914,05	974,79
Cirkulerende andele (nominel værdi)	631,20	592,56	658,97	767,92	866,65
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	121,65	154,78	177,13	119,03	112,48
Udlodning pr. andel	0,10	7,40	23,60	11,90	0,60
Årets afkast i procent	24,92	27,34	20,19	-20,92	4,36
Sharpe ratio	0,74	0,60	0,86	0,30	0,18
Standardafvigelse	11,12	15,39	14,89	21,52	18,96
Omkostningsprocent	1,28	1,25	1,23	1,35	1,39
Tracking error	3,40	2,56	2,57	3,34	3,07
Active share	28,40	31,39	38,20	41,67	31,90
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	26,66	29,38	19,48	-12,12	6,39
Sharpe ratio	1,06	0,96	1,20	0,57	0,70
Standardafvigelse	10,46	14,47	13,98	19,76	17,51

Afdeling Europa Classics

Afkast og resultat

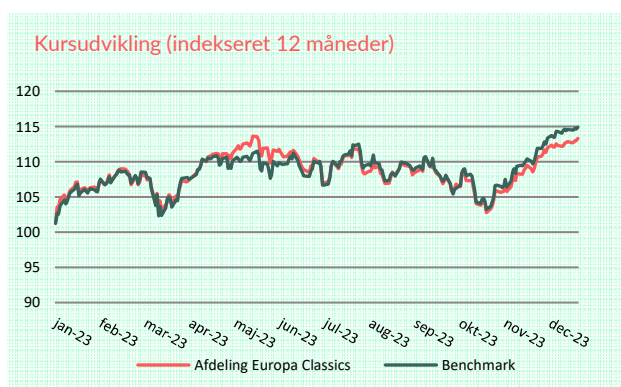
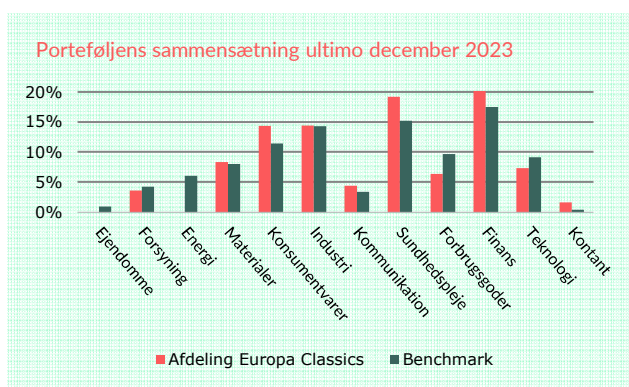
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 14,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 16,0 pct. Afkastet i afdelingen kan på den baggrund ikke vurderes som tilfredsstillende. Det lavere afkast i afdelingen kan hovedsagelig henføres til aktievalget, men også forskelle i branchevægtningen bidrager i mindre omfang.

Fakta om Afdeling Europa Classics

Børsnoteret/stiftet	1997
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Europe inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Nestle SA	CH0038863350	5,37%
2 - AstraZeneca	GB0009895292	4,17%
3 - Novartis	CH0012005267	4,01%
4 - Novo Nordisk	DK0062498333	3,65%
5 - Haleon PLC	GB00BMX86B70	3,38%
6 - Compass Group	GB00BD6K4575	3,26%
7 - Roche Holding	CH0012032048	3,26%
8 - ASML Holding	NL0010273215	3,09%
9 - Groupe Danone	FR0000120644	3,09%
10 - Schneider Electric	FR0000121972	2,84%



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

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

Afdeling Europa Classics - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	13
Renteudgifter		-15	-
Udbytter		4.220	5.389
I alt renter og udbytter	1	4.206	5.402
Kapitalandele		-21.893	14.485
Handelsomkostninger	2	-95	-64
I alt kursgevinster og -tab		-21.988	14.421
I alt indtægter		-17.783	19.823
Administrationsomkostninger	3	-1.882	-2.178
Resultat før skat		-19.664	17.645
Skat	4	-298	-414
Årets nettoresultat		-19.963	17.231
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-19.963	17.231
Formuebevægelser		-91	-90
Til disposition		-20.054	17.142
Til rådighed for udlodning	5	2.300	5.452
Overført til formuen		-22.354	11.690

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.540	1.507
I alt likvide midler		3.540	1.507
Noterede aktier i danske selskaber		-	5.585
Noterede aktier i udenlandske selskaber		110.295	144.436
I alt kapitalandele	6	110.295	150.021
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		175	244
Andre tilgodehavender		904	1.101
I alt andre aktiver		1.079	1.345
Aktiver i alt	7	114.913	152.873
Passiver			
Investorenes formue	8	114.590	152.461
Skyldige omkostninger		323	412
I alt anden gæld		323	412
Passiver i alt		114.913	152.873

Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-15	13
Noterede aktier fra danske selskaber	-	24
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.220	5.365
I alt renter og udbytter	4.206	5.402

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	111	161
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-16	-96
Handelsomkostninger ved løbende drift	95	64

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	669	774
Investeringsforvaltning	622	676
Distribution, markedsføring og formidling	591	728
I alt administrationsomkostninger	1.882	2.178

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	298	414
I alt skat	298	414

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	4.206	5.402
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-169	-160
Ikke refunderbare udbytteskatter	-298	-414
Kursgevinst/tab til udlodning	534	2.891
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.882	-2.178
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-105	-96
Udlodning overført fra sidste år	14	6
I alt til rådighed for udlodning brutto	2.300	5.452
Heraf foreslået udlodning	-2.294	-5.451
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-6	-1
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	4,0	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,96 pct. placeret i Finans, 19,5 pct. i Sundhedspleje, 14,6 pct. i Industri, 14,55 pct. i Konsumentvarer, 8,45 pct. i Materialer og 21,94 pct. i andre sektorer.

Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.122.575	147.297	1.092.578	114.590
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-9.654		-2.294
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		69		35
Emission i året	27.003	3.095	293.227	32.718
Indløsning i året	-57.000	-6.257	-88.000	-9.824
Emissionstillæg		6		80
Indløsningsfradrag		14		21
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-16		-96
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		105		96
Overført til udlodning fra sidste år		-14		-6
Overførsel af udlodning til næste år		6		1
Foreslået udlodning		2.294		5.451
Overført fra resultatopgørelsen		-22.354		11.690
I alt investorenes formue	1.092.578	114.590	1.297.805	152.461

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	20,90	-1,02	30,33	-19,96	17,23
Investorenes formue inkl. udlodning	112,80	108,31	147,30	114,59	152,46
Cirkulerende andele (nominel værdi)	108,50	104,96	112,26	109,26	129,78
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	103,96	103,20	131,21	104,88	117,48
Udlodning pr. andel	-	-	8,60	2,10	4,20
Årets afkast i procent	15,95	-0,73	27,15	-14,35	14,11
Sharpe ratio	0,28	0,06	0,45	0,12	0,44
Standardafvigelse	10,24	16,89	16,01	17,78	12,57
Omkostningsprocent	1,74	1,73	1,72	1,55	1,49
Tracking error	3,43	4,05	3,69	3,67	3,34
Active share	74,84	69,52	69,56	74,09	71,62
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	26,22	-3,69	25,01	-9,45	16,02
Sharpe ratio	0,56	0,31	0,59	0,27	0,55
Standardafvigelse	10,19	17,26	17,01	18,94	13,81

Afdeling Verden Selection

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 16,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 20,0 pct. Afkastet i afdelingen kan på den baggrund ikke vurderes som tilfredsstillende. Forklaringen på det mindre afkast kan dels henføres til en lavere vægtning indenfor teknologi, hvor der har været store kursstigninger, samt til aktievalget indenfor en række sektorer, navnlig industri, diskretionært forbrug og råvarer.

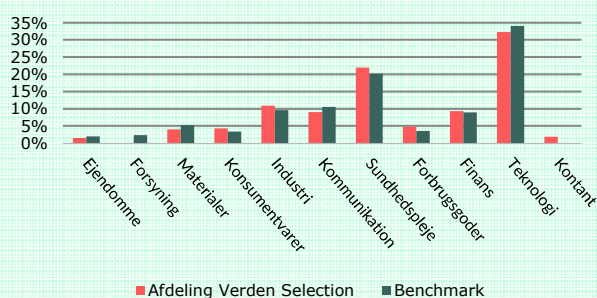
Fakta om Afdeling Verden Selection

Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

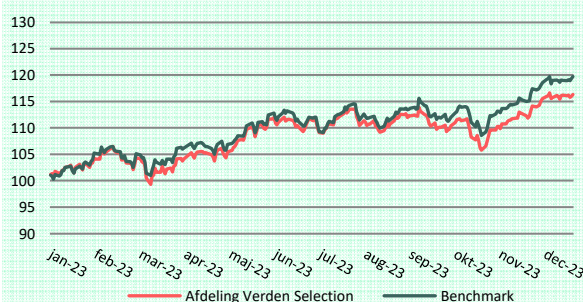
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,68%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	6,93%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	4,12%
4 - ASML Holding	NL0010273215	3,68%
5 - Fiserv Inc.	US3377381088	3,42%
6 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,61%
7 - Roche Holding	CH0012032048	2,47%
8 - Fresenius	DE0005785604	2,37%
9 - LKQ Corp	US5018892084	2,28%
10 - CVS/Caremark	US1266501006	2,24%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

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

Afdeling Verden Selection - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	81
Renteudgifter		-102	-
Udbytter		25.727	29.931
I alt renter og udbytter	1	25.626	30.013
Kapitalandele		-255.723	219.151
Handelsomkostninger	2	-1.009	-788
I alt kursgevinster og -tab		-256.732	218.363
I alt indtægter		-231.106	248.376
Administrationsomkostninger	3	-21.757	-21.553
Resultat før skat		-252.864	226.823
Skat	4	-2.859	-3.131
Årets nettoresultat		-255.723	223.692
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-255.723	223.692
Formuebevægelser		2.345	-1.179
Til disposition		-253.377	222.512
Til rådighed for udlodning	5	61.122	65.003
Overført til formuen		-314.499	157.509

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		16.735	26.321
I alt likvide midler		16.735	26.321
Noterede aktier i danske selskaber		-	18.151
Noterede aktier i udenlandske selskaber		1.311.588	1.455.825
I alt kapitalandele	6	1.311.588	1.473.975
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		592	606
Andre tilgodehavender		3.598	4.776
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	1.296
I alt andre aktiver		4.190	6.678
Aktiver i alt	7	1.332.513	1.506.974
Passiver			
Investorenes formue	8	1.328.099	1.502.256
Skyldige omkostninger		4.414	4.718
I alt anden gæld		4.414	4.718
Passiver i alt		1.332.513	1.506.974

Afdeling Verden Selection - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-102	81
Noterede aktier fra danske selskaber	-	78
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.727	29.853
I alt renter og udbytter	25.626	30.013

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	1.351	1.223
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-342	-435
Handelsomkostninger ved løbende drift	1.009	788

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	3.531	3.561
Investeringsforvaltning	10.429	10.001
Distribution, markedsføring og formidling	7.798	7.991
I alt administrationsomkostninger	21.757	21.553

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2.859	3.131
I alt skat	2.859	3.131

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	25.626	30.013
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-574	-965
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.859	-3.131
Kursgevinst/tab til udlodning	58.341	61.819
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-21.757	-21.553
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.117	-1.766
Udlodning overført fra sidste år	1.228	587
I alt til rådighed for udlodning brutto	61.122	65.003
Heraf foreslået udlodning	-60.535	-64.196
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-587	-807
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	2,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,92 pct. placeret i Teknologi, 22,41 pct. i Sundhedspleje, 11,1 pct. i Industri, 9,47 pct. i Finans, 9,21 pct. i Kommunikation og 14,88 pct. i andre sektorer.

Afdeling Verden Selection - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	12.819.449	1.613.321	13.757.939	1.328.099
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-129.476		-60.535
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-2.111		-44
Emission i året	1.638.490	174.567	1.838.761	178.340
Indløsning i året	-700.000	-72.725	-1.641.000	-167.691
Emissionstillæg		419		426
Indløsningsfradrag		170		404
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-342		-435
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.117		1.766
Overført til udlodning fra sidste år		-1.228		-587
Overførsel af udlodning til næste år		587		807
Foreslået udlodning		60.535		64.196
Overført fra resultatopgørelsen		-314.499		157.509
I alt investorenes formue	13.757.939	1.328.099	13.955.700	1.502.256

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	262,60	79,52	369,32	-255,72	223,69
Investorenes formue inkl. udlodning	999,90	1.181,86	1.613,32	1.328,10	1.502,26
Cirkulerende andele (nominel værdi)	948,20	1.114,94	1.281,94	1.375,79	1.395,57
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	105,45	106,00	125,85	96,53	107,64
Udlodning pr. andel	6,70	9,70	10,10	4,40	4,60
Årets afkast i procent	26,31	7,25	30,17	-16,10	16,56
Sharpe ratio	0,59	0,41	0,77	0,42	0,72
Standardafvigelse	10,92	15,67	14,74	17,08	12,96
Omkostningsprocent	1,48	1,44	1,41	1,52	1,47
Tracking error	2,58	2,26	1,98	2,55	2,64
Active share	82,56	55,46	61,29	58,66	57,49
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	30,20	6,47	29,70	-11,96	20,02
Sharpe ratio	0,85	0,75	0,97	0,58	0,92
Standardafvigelse	10,86	15,44	14,67	16,79	13,12

Afdeling Danske Aktier Basis

Afkast og resultat

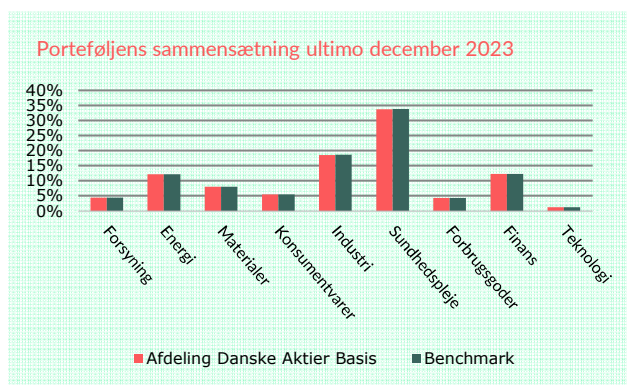
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 8,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 9,6 pct. Selvom afkastet i afdelingen er lavere end benchmarkafkastet, vurderes det alligevel som tilfredsstillende. Afdelingens investeringsstrategi er indekseret og dermed passivt af følge sit benchmark, men det har ikke været muligt fuldt ud at spejle den store vægt og kursstigning i Novo Nordisk indenfor lovgivningens spredningsregler.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	15,20%
2 - Vestas	DK0061539921	12,09%
3 - DSV	DK0060079531	11,25%
4 - Genmab	DK0010272202	7,71%
5 - Danske Bank	DK0010274414	6,83%
6 - Coloplast B	DK0060448595	6,38%
7 - Ørsted	DK0060094928	4,39%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	4,36%
9 - Pandora	DK0060252690	4,26%
10 - NovoZymes B	DK0060336014	3,99%



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

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

Afdeling Danske Aktier Basis - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	1
Renteudgifter		-3	-
Udbytter		1.914	3.847
I alt renter og udbytter	1	1.912	3.848
Kapitalandele		-12.386	10.131
Handelsomkostninger	2	-20	-34
I alt kursgevinster og -tab		-12.405	10.097
I alt indtægter		-10.494	13.945
Administrationsomkostninger	3	-267	-366
Resultat før skat		-10.761	13.579
Skat	4	-46	-819
Årets nettoresultat		-10.807	12.760
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-10.807	12.760
Formuebevægelser		210	4.658
Til disposition		-10.597	17.418
Til rådighed for udlodning	5	3.457	11.276
Overført til formuen		-14.054	6.143

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		351	394
I alt likvide midler		351	394
Noterede aktier i danske selskaber		88.960	206.491
Noterede aktier i udenlandske selskaber		1.091	3.050
I alt kapitalandele	6	90.051	209.541
Andre tilgodehavender		242	21
I alt andre aktiver		242	21
Aktiver i alt	7	90.644	209.956
Passiver			
Investorerne formue	8	90.626	209.935
Skyldige omkostninger		18	21
I alt anden gæld		18	21
Passiver i alt		90.644	209.956

Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-3	1
Noterede aktier fra danske selskaber	1.914	3.747
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	100
I alt renter og udbytter	1.912	3.848

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	38	95
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-19	-61
Handelsomkostninger ved løbende drift	20	34

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	288	447
Investeringsforvaltning	-20	-81
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	267	366

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	46	819
I alt skat	46	819

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	1.912	3.848
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-242	222
Ikke refunderbare udbytteskatter	-46	-819
Kursgevinst/tab til udlodning	1.890	3.733
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-267	-366
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	155	4.632
Udlodning overført fra sidste år	55	26
I alt til rådighed for udlodning brutto	3.457	11.276
Heraf foreslået udlodning	-3.431	-11.119
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-26	-157
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,78 pct. placeret i Sundhedspleje, 18,58 pct. i Industri, 12,29 pct. i Finans, 12,11 pct. i Energi, 7,95 pct. i Materialer og 15,3 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	622.523	95.595	714.744	90.626
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-5.354		-3.431
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-284		-
Emission i året	167.721	20.976	873.717	109.940
Indløsning i året	-75.500	-9.508	-	-
Emissionstillæg		18		101
Indløsningsfradrag		9		-
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-19		-61
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-155		-4.632
Overført til udlodning fra sidste år		-55		-26
Overførsel af udlodning til næste år		26		157
Foreslået udlodning		3.431		11.119
Overført fra resultatopgørelsen		-14.054		6.143
I alt investorenes formue	714.744	90.626	1.588.461	209.935

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019 ¹⁾	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	2,00	9,82	10,67	-10,81	12,76
Investorenes formue inkl. udlodning	35,60	41,19	95,60	90,63	209,94
Cirkulerende andele (nominel værdi)	33,60	28,78	62,25	71,47	158,85
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,15	143,15	153,56	126,80	132,16
Udlodning pr. andel	-	12,50	8,60	4,80	7,00
Årets afkast i procent	6,15	34,86	17,62	-11,90	8,13
Sharpe ratio	-	-	-	0,57	0,14
Standardafvigelse	-	-	-	20,04	18,54
Omkostningsprocent	0,31	0,50	0,50	0,31	0,28
Tracking error	-	-	-	0,26	0,44
Active share	4,78	0,48	0,41	0,63	0,24
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	8,55	35,60	18,60	-11,54	9,63
Sharpe ratio	-	-	-	0,59	0,19
Standardafvigelse	-	-	-	20,17	18,62

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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Afkast og resultat

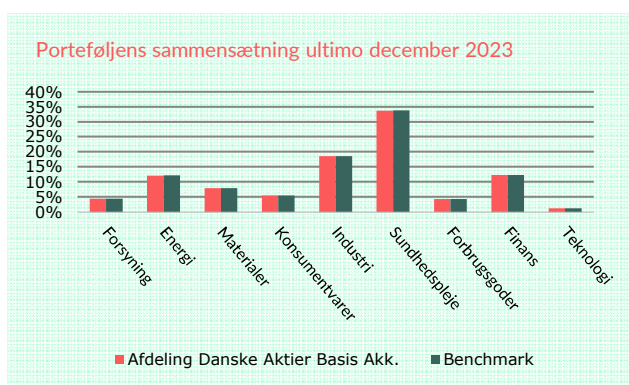
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 8,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 9,6 pct. Selvom afkastet i afdelingen er lavere end benchmarkafkastet, vurderes det alligevel som tilfredsstillende. Afdelingens investeringsstrategi er indekseret og dermed passivt af følge sit benchmark, men det har ikke været muligt fuldt ud at spejle den store vægt og kursstigning i Novo Nordisk indenfor lovgivningens spredningsregler.

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX C25 Cap inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	15,20%
2 - Vestas	DK0061539921	12,09%
3 - DSV	DK0060079531	11,25%
4 - Genmab	DK0010272202	7,71%
5 - Danske Bank	DK0010274414	6,83%
6 - Coloplast B	DK0060448595	6,38%
7 - Ørsted	DK0060094928	4,40%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	4,36%
9 - Pandora	DK0060252690	4,26%
10 - NovoZymes B	DK0060336014	3,99%



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

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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	1
Renteudgifter		-3	-
Udbytter		4.206	4.368
I alt renter og udbytter	1	4.203	4.369
Kapitalandele		-29.268	12.869
Handelsomkostninger	2	-29	-33
I alt kursgevinster og -tab		-29.297	12.837
I alt indtægter		-25.094	17.205
Administrationsomkostninger	3	-548	-430
Resultat før skat		-25.642	16.776
Skat	4	-631	-655
Årets nettoresultat		-26.273	16.120
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-26.273	16.120
Overført til formuen		-26.273	16.120

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		334	287
I alt likvide midler		334	287
Noterede aktier i danske selskaber		169.251	203.138
Noterede aktier i udenlandske selskaber		2.074	3.000
I alt kapitalandele	5	171.326	206.138
Andre tilgodehavender		-	24
I alt andre aktiver		-	24
Aktiver i alt	6	171.660	206.450
Passiver			
Investorerens formue	7	171.626	206.429
Skyldige omkostninger		34	22
I alt anden gæld		34	22
Passiver i alt		171.660	206.450

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-3	1
Noterede aktier fra danske selskaber	4.206	4.252
Noterede aktier fra udenlandske aktier	-	116
I alt renter og udbytter	4.203	4.369

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	47	101
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-17	-68
Handelsomkostninger ved løbende drift	29	33

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	590	522
Investeringsforvaltning	-42	-93
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	548	430

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	631	655
I alt skat	631	655

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,78 pct. placeret i Sundhedspleje, 18,58 pct. i Industri, 12,28 pct. i Finans, 12,11 pct. i Energi, 7,95 pct. i Materialer og 15,3 pct. i andre sektorer.

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	1.263.202	212.005	1.163.202	171.626
Emission i året	63.000	9.362	484.000	73.946
Indløsning i året	-163.000	-23.483	-358.334	-55.320
Emissionstillæg		9		70
Indløsningsfradrag		23		55
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-17		-68
Overført fra resultatopgørelsen		-26.273		16.120
I alt investorerens formue	1.163.202	171.626	1.288.868	206.429

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019 ¹⁾	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	6,90	33,66	22,31	-26,27	16,12
Investorerens formue inkl. udlodning	111,90	141,51	212,00	171,63	206,43
Cirkulerende andele (nominel værdi)	105,20	98,92	126,32	116,32	128,89
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,33	143,05	167,83	147,55	160,16
Årets afkast i procent	6,33	34,53	17,32	-12,09	8,55
Sharpe ratio	-	-	-	0,55	0,14
Standardafvigelse	-	-	-	20,13	18,60
Omkostningsprocent	0,32	0,50	0,50	0,31	0,29
Tracking error	-	-	-	0,25	0,38
Active share	4,14	0,31	0,31	0,17	0,19
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	8,55	35,60	18,60	-11,54	9,63
Sharpe ratio	-	-	-	0,59	0,19
Standardafvigelse	-	-	-	20,17	18,62

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

Afdeling Globale Aktier Basis

Afkast og resultat

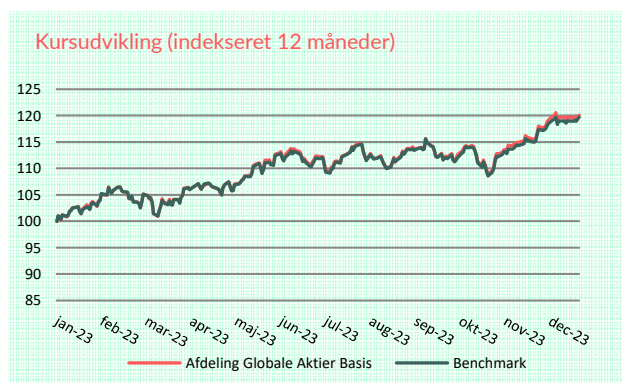
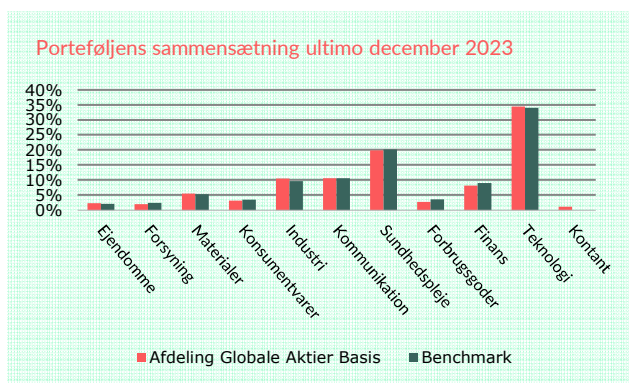
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 20,4 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 20,0 pct. Afdelingens investeringsstrategi er indekseret og dermed passivt at følge sit benchmark. På den baggrund vurderes afkastet som tilfredsstillende.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	11,13%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	7,58%
3 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	4,38%
4 - UnitedHealth Group	US91324P1021	4,18%
5 - ASML Holding	NL0010273215	2,66%
6 - Adobe Systems	US00724F1012	2,58%
7 - ABBVie	US00287Y1091	2,44%
8 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,22%
9 - Roche Holding	CH0012032048	2,18%
10 - Tencent Holdings	KYG875721634	2,17%



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

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

Afdeling Globale Aktier Basis - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	6
Renteudgifter		-8	-
Udbytter		5.887	7.084
I alt renter og udbytter	1	5.880	7.090
Kapitalandele		-38.289	54.636
Handelsomkostninger	2	-86	-226
I alt kursgevinster og -tab		-38.376	54.410
I alt indtægter		-32.496	61.500
Administrationsomkostninger	3	-1.200	-1.581
Resultat før skat		-33.696	59.919
Skat	4	-625	-832
Årets nettoresultat		-34.321	59.086
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-34.321	59.086
Formuebevægelser		-466	5.002
Til disposition		-34.787	64.088
Til rådighed for udlodning	5	13.502	16.134
Overført til formuen		-48.289	47.954

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.480	5.284
I alt likvide midler		1.480	5.284
Noterede aktier fra danske selskaber		788	1.393
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		212.808	464.343
I alt kapitalandele	6	213.596	465.736
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		170	357
Andre tilgodehavender		476	632
I alt andre aktiver		646	989
Aktiver i alt	7	215.723	472.009
Passiver			
Investorerne formue	8	215.566	470.899
Skyldige omkostninger		157	297
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	813
I alt anden gæld		157	1.110
Passiver i alt		215.723	472.009

Afdeling Globale Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-8	6
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.887	7.084
I alt renter og udbytter	5.880	7.090

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	210	552
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-124	-325
Handelsomkostninger ved løbende drift	86	226

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	688	911
Investeringsforvaltning	513	670
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.200	1.581

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	625	832
I alt skat	625	832

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2022	2023
Renter og udbytter	5.880	7.090
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-138	-126
Ikke refunderbare udbytteskatter	-625	-832
Kursgevinst/tab til udlodning	10.051	6.581
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.200	-1.581
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-680	4.896
Udlodning overført fra sidste år	214	106
I alt til rådighed for udlodning brutto	13.502	16.134
Heraf foreslået udlodning	-13.396	-16.051
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-106	-83
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,82 pct. placeret i Teknologi, 20,09 pct. i Sundhedspleje, 10,62 pct. i Kommunikation, 10,56 pct. i Industri, 8,16 pct. i Finans og 15,75 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.143.945	308.829	1.810.238	215.566
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-16.080		-13.396
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-188		74
Emission i året	184.293	22.938	1.689.147	210.713
Indløsning i året	-518.000	-65.656	-10.000	-1.228
Emissionstillæg		38		407
Indløsningsfradrag		129		2
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-124		-325
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		680		-4.896
Overført til udlodning fra sidste år		-214		-106
Overførsel af udlodning til næste år		106		83
Foreslået udlodning		13.396		16.051
Overført fra resultatopgørelsen		-48.289		47.954
I alt investorenes formue	1.810.238	215.566	3.489.385	470.899

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019 ¹⁾	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	10,90	9,82	60,93	-34,32	59,09
Investorenes formue inkl. udlodning	189,30	181,29	308,83	215,57	470,90
Cirkulerende andele (nominel værdi)	172,20	156,79	214,39	181,02	348,94
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	109,92	115,63	144,05	119,08	134,95
Udlodning pr. andel	0,60	4,30	7,50	7,40	4,60
Årets afkast i procent	9,92	5,76	29,20	-12,54	20,41
Sharpe ratio	-	-	-	0,37	0,71
Standardafvigelse	-	-	-	16,59	13,03
Omkostningsprocent	0,26	0,50	0,48	0,49	0,50
Tracking error	-	-	-	0,72	0,62
Active share	17,70	17,63	24,74	21,40	21,81
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	8,84	6,47	29,70	-11,96	20,02
Sharpe ratio	-	-	1,38	0,41	0,83
Standardafvigelse	-	-	14,67	16,79	13,12

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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Afkast og resultat

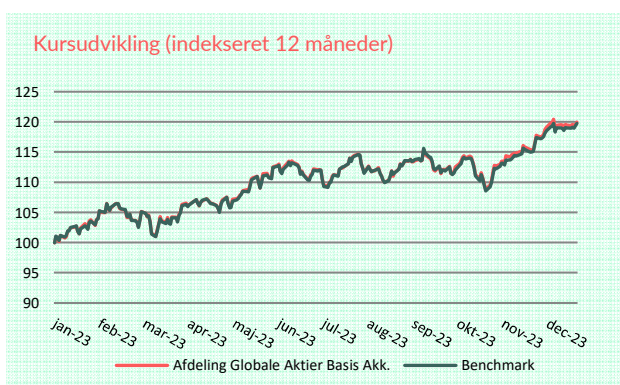
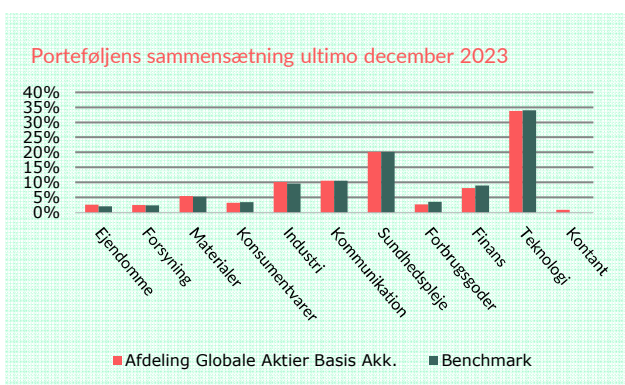
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 20,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 20,0 pct. Afdelingens investeringsstrategi er indekseret og dermed passivt at følge sit benchmark. På den baggrund vurderes afkastet som tilfredsstillende.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	11,50%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	7,52%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	4,49%
4 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	4,42%
5 - ABBVie	US00287Y1091	2,69%
6 - ASML Holding	NL0010273215	2,52%
7 - Adobe Systems	US00724F1012	2,49%
8 - Tencent Holdings	KYG875721634	2,13%
9 - Salesforce Inc.	US79466L3024	2,11%
10 - Linde Plc.	IE00059Y_SYN	1,93%



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

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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	6
Renteudgifter		-12	-
Udbytter		11.432	7.984
I alt renter og udbytter	1	11.419	7.989
Kapitalandele		-73.182	60.528
Handelsomkostninger	2	-158	-174
I alt kursgevinster og -tab		-73.340	60.354
I alt indtægter		-61.920	68.343
Administrationsomkostninger	3	-2.302	-1.786
Resultat før skat		-64.223	66.557
Skat	4	-1.202	-931
Årets nettoresultat		-65.424	65.626
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-65.424	65.626
Overført til formuen		-65.424	65.626

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		7.344	2.094
I alt likvide midler		7.344	2.094
Noterede aktier fra danske selskaber		1.799	1.243
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		473.310	387.698
I alt kapitalandele	5	475.109	388.941
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		485	318
Andre tilgodehavender		847	1.023
I alt andre aktiver		1.332	1.340
Aktiver i alt	6	483.784	392.375
Passiver			
Investorenes formue	7	483.438	392.114
Skyldige omkostninger		346	261
I alt anden gæld		346	261
Passiver i alt		483.784	392.375

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-12	6
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.432	7.984
I alt renter og udbytter	11.419	7.989

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	389	652
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-232	-479
Handelsomkostninger ved løbende drift	158	174

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	1.314	1.036
Investeringsforvaltning	988	751
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.302	1.786

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2022	2023
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.202	931
I alt skat	1.202	931

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,07 pct. placeret i Teknologi, 20,31 pct. i Sundhedspleje, 10,59 pct. i Kommunikation, 10,17 pct. i Industri, 8,14 pct. i Finans og 16,71 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	3.734.557	563.920	3.631.557	483.438
Emission i året	558.000	77.417	732.000	106.824
Indløsning i året	-661.000	-92.582	-1.913.362	-264.050
Emissionstillæg		153		204
Indløsningsfradrag		186		552
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-232		-479
Overført fra resultatopgørelsen		-65.424		65.626
I alt investorerens formue	3.631.557	483.438	2.450.195	392.114

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019 ¹⁾	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	21,90	18,56	102,05	-65,42	65,63
Investorerens formue inkl. udlodning	271,50	304,26	563,92	483,44	392,11
Cirkulerende andele (nominel værdi)	246,70	259,40	373,46	363,16	245,02
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	110,06	117,29	151,00	133,12	160,03
Årets afkast i procent	10,06	6,57	28,74	-11,84	20,22
Sharpe ratio	-	-	-	0,39	0,73
Standardafvigelse	-	-	-	16,42	12,86
Omkostningsprocent	0,26	0,50	0,48	0,48	0,49
Tracking error	-	-	-	0,75	0,61
Active share	17,26	17,70	28,13	22,48	21,52
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	8,84	6,47	29,70	-11,96	20,02
Sharpe ratio	-	-	1,38	0,41	0,83
Standardafvigelse	-	-	14,67	16,79	13,12

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

Afdeling Balance 80

Afkast og resultat

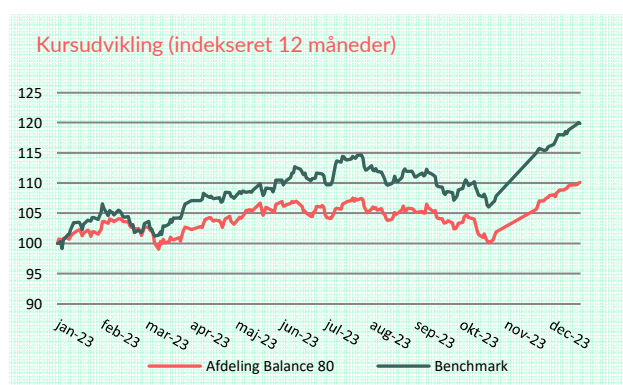
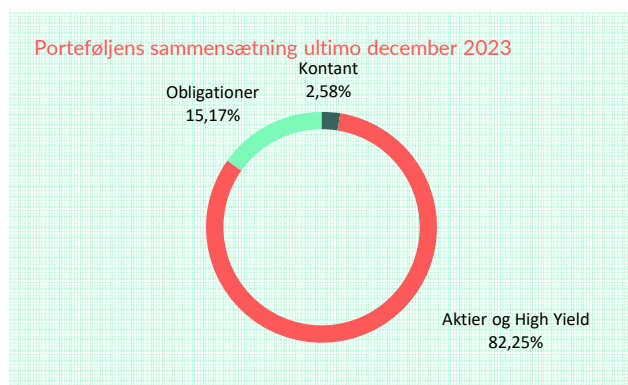
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 10,8 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 17,0 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkafkastet kan bl.a. henføres til andelen af danske aktier i porteføljen, som har givet et lavere afkast end det globale marked.

Fakta om Afdeling Balance 80

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	80% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 10% Nordea CM Gvt. 3Y og 10% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	17,60%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	17,48%
3 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	13,77%
4 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	13,01%
5 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	11,36%
6 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,14%
7 - Lån & Spar Europa Classics	DK0010235431	3,63%
8 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	2,73%
9 - Gudme Raaschou Danske Aktier	DK0060912376	2,46%
10 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	2,33%



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

Afdeling Balance 80 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	133
Renteudgifter		-6	-
Udbytter		386	-
I alt renter og udbytter	1	380	133
Obligationer		-	289
Kapitalandele		-8.262	6.237
Handelsomkostninger	2	-	-13
I alt kursgevinster og -tab		-8.262	6.512
I alt indtægter		-7.882	6.645
Administrationsomkostninger	3	-508	-540
Resultat før skat		-8.390	6.106
Skat		-	-
Årets nettoresultat		-8.390	6.106
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-8.390	6.106
Overført til formuen		-8.390	6.106

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.450	933
I alt likvide midler		2.450	933
Noterede obligationer fra danske udstedere		-	6.955
I alt obligationer	4	-	6.955
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		53.524	55.294
I alt kapitalandele	4	53.524	55.294
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		-	48
Andre tilgodehavender		-	1
I alt andre aktiver		-	50
Aktiver i alt	5	55.974	63.231
Passiver			
Investorerens formue	6	55.890	63.125
Skyldige omkostninger		85	106
I alt anden gæld		85	106
Passiver i alt		55.974	63.231

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-6	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	-	130
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	386	-
I alt renter og udbytter	380	133

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	4	13
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-
Handelsomkostninger ved løbende drift	-	13

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	178	270
Investeringsforvaltning	71	29
Distribution, markedsføring og formidling	258	241
I alt administrationsomkostninger	508	540

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	4,4	1,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 84,43 pct. placeret i Aktier og High Yield og 15,57 pct. i Obligationer.

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	229.500	58.129	255.500	55.890
Emission i året	33.000	7.651	12.000	2.722
Indløsning i året	-7.000	-1.520	-7.000	-1.603
Emissionstillæg		19		7
Indløsningsfradrag		4		4
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-4		-
Overført fra resultatopgørelsen		-8.390		6.106
I alt investorenes formue	255.500	55.890	260.500	63.125

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	4,30	2,61	5,55	-8,39	6,11
Investorenes formue inkl. udlodning	29,40	34,57	58,13	55,89	63,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	14,20	15,40	22,95	25,55	26,05
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	206,72	224,51	253,29	218,75	242,32
Årets afkast i procent	18,44	8,61	12,82	-13,64	10,78
Sharpe ratio	0,65	0,61	0,78	0,29	0,54
Standardafvigelse	7,20	10,71	10,25	13,13	10,90
Omkostningsprocent	0,80	0,82	0,93	0,89	0,91
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,28	1,31	1,56	1,37	1,46
Tracking error ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark²⁾					
Benchmarkafkast i procent					16,95
Sharpe ratio					0,92
Standardafvigelse					13,12

Bemærk: 1) Der vil blive beregnet tracking error, når afdelingen har haft benchmark i minimum 3 år.
2) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Afdeling Balance 60

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2023 et afkast på 10,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 13,9 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkafkastet kan bl.a. henføres til andelen af danske aktier i porteføljen, som har givet et lavere afkast end det globale marked.

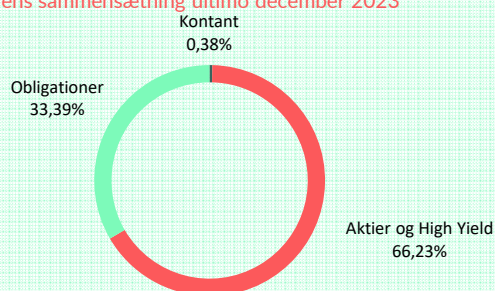
Fakta om Afdeling Balance 60

Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	60% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 20% Nordea CM Gvt. 3Y og 20% Nordea CM Gvt. 5Y

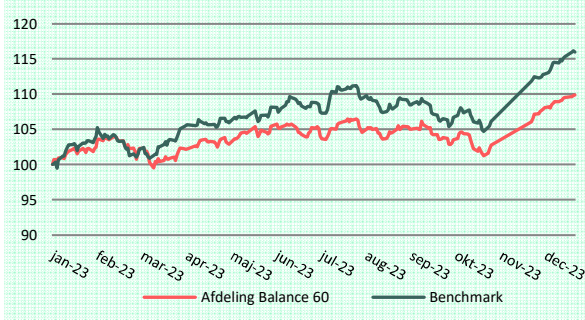
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	14,52%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	14,26%
3 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	7,84%
4 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	7,21%
5 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	7,10%
6 - Lån & Spar Europa Classics	DK0010235431	6,35%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,96%
8 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	4,15%
9 - 1% NYK 2024	DK0009521841	3,98%
10 - 1% RD 2024	DK0009295149	3,79%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2023



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

Afdeling Balance 60 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	2.260
Renteudgifter		-18	-
Udbytter		3.440	3
I alt renter og udbytter	1	3.423	2.264
Obligationer		-	4.690
Kapitalandele		-68.139	39.956
Handelsomkostninger	2	-5	-41
I alt kursgevinster og -tab		-68.144	44.605
I alt indtægter		-64.721	46.869
Administrationsomkostninger	3	-3.172	-2.813
Resultat før skat		-67.893	44.056
Skat		-	-
Årets nettoresultat		-67.893	44.056
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-67.893	44.056
Overført til formuen		-67.893	44.056

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.654	3.177
I alt likvide midler		1.654	3.177
Noterede obligationer fra danske udstedere		-	137.658
I alt obligationer	4	-	137.658
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		437.798	320.715
I alt kapitalandele	4	437.798	320.715
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		-	928
Andre tilgodehavender		-	1
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	427
I alt andre aktiver		-	1.356
Aktiver i alt	5	439.452	462.905
Passiver			
Investorenes formue	6	438.777	462.121
Skyldige omkostninger		675	784
I alt anden gæld		675	784
Passiver i alt		439.452	462.905

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-18	8
Noterede obligationer fra danske udstedere	-	2.253
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	3.440	3
I alt renter og udbytter	3.423	2.264

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	9	42
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-1
Handelsomkostninger ved løbende drift	5	41

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	449	926
Investeringsforvaltning	1.196	640
Distribution, markedsføring og formidling	1.527	1.247
I alt administrationsomkostninger	3.172	2.813

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 66,48 pct. placeret i Aktier og High Yield og 33,52 pct. i Obligationer.

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.281.698	507.261	2.276.698	438.777
Emission i året	73.000	15.216	14.000	2.894
Indløsning i året	-78.000	-15.867	-117.500	-23.657
Emissionstillæg		32		6
Indløsningsfradrag		32		47
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-4		-1
Overført fra resultatopgørelsen		-67.893		44.056
I alt investorenes formue	2.276.698	438.777	2.173.198	462.121

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-20,10	30,60	53,03	-67,89	44,06
Investorenes formue inkl. udlodning	340,00	421,55	507,26	438,78	462,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	216,30	212,87	228,17	227,67	217,32
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	157,17	198,03	222,32	192,73	212,65
Årets afkast i procent	-5,60	7,97	12,26	-13,31	10,34
Sharpe ratio	0,51	0,59	0,83	0,31	0,56
Standardafvigelse	6,32	9,92	9,40	11,84	9,48
Omkostningsprocent	0,18	0,48	0,50	0,69	0,63
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,36	1,00	1,11	1,15	1,11
Tracking error ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark²⁾					
Benchmarkafkast i procent					13,88
Sharpe ratio					0,92
Standardafvigelse					13,12

Bemærk: 1) Der vil blive beregnet tracking error, når afdelingen har haft benchmark i minimum 3 år.
2) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Afdeling Balance 40

Afkast og resultat

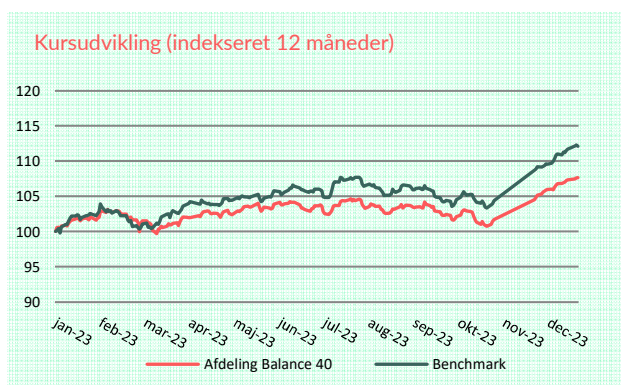
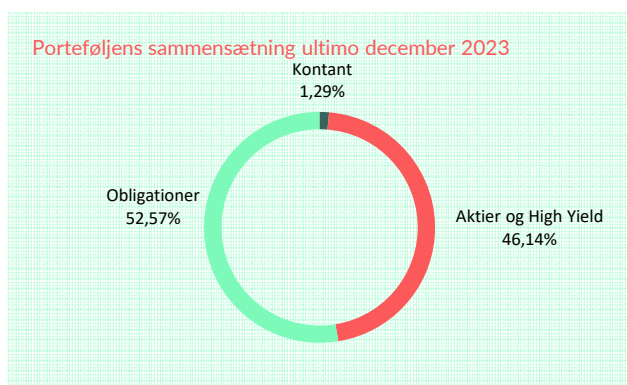
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 7,9 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 10,8 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkafkastet kan bl.a. henføres til andelen af danske aktier i porteføljen, som har givet et lavere afkast end det globale marked.

Fakta om Afdeling Balance 40

Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	40% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 30% Nordea CM Gvt. 3Y og 30% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	11,28%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	10,31%
3 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	9,02%
4 - 1% NYK 2024	DK0009521841	7,80%
5 - 4% Nykredit 2043	DK0009539546	7,39%
6 - 1% RD 2024	DK0009295149	5,84%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	4,48%
8 - Gudme Raaschou Globale Aktier	DK0060912459	3,69%
9 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	3,57%
10 - 1% RD 2040	DK0004611720	3,09%



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

Afdeling Balance 40 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	1.485
Renteudgifter		-36	-
Udbytter		1.271	1
I alt renter og udbytter	1	1.236	1.486
Obligationer		-	3.132
Kapitalandele		-22.269	10.296
Handelsomkostninger	2	-2	-24
I alt kursgevinster og -tab		-22.271	13.404
I alt indtægter		-21.035	14.890
Administrationsomkostninger	3	-1.084	-1.300
Resultat før skat		-22.119	13.590
Skat		-	-
Årets nettoresultat		-22.119	13.590
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-22.119	13.590
Overført til formuen		-22.119	13.590

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		9.096	3.567
I alt likvide midler		9.096	3.567
Noterede obligationer fra danske udstedere		-	92.445
I alt obligationer	4	-	92.445
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		162.215	92.717
I alt kapitalandele	4	162.215	92.717
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		-	618
Andre tilgodehavender		-	1
I alt andre aktiver		-	619
Aktiver i alt	5	171.311	189.348
Passiver			
Investorerens formue	6	171.099	189.048
Skyldige omkostninger		212	300
I alt anden gæld		212	300
Passiver i alt		171.311	189.348

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-36	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	-	1.478
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.271	1
I alt renter og udbytter	1.236	1.486

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	5	25
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-1
Handelsomkostninger ved løbende drift	2	24

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	231	473
Investeringsforvaltning	481	392
Distribution, markedsføring og formidling	371	435
I alt administrationsomkostninger	1.084	1.300

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,7	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	5,3	2,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 53,26 pct. placeret i Obligationer og 46,74 pct. i Aktier og High Yield.

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.177.500	180.341	1.266.500	171.099
Emission i året	104.000	14.932	90.000	12.652
Indløsning i året	-15.000	-2.077	-60.000	-8.323
Emissionstillæg		23		19
Indløsningsfradrag		3		13
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-4		-1
Overført fra resultatopgørelsen		-22.119		13.590
I alt investorenes formue	1.266.500	171.099	1.296.500	189.048

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	8,20	5,89	11,21	-22,12	13,59
Investorenes formue inkl. udlodning	88,80	131,95	180,34	171,10	189,05
Cirkulerende andele (nominel værdi)	65,00	92,35	117,75	126,65	129,65
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	136,59	142,88	153,16	135,10	145,81
Årets afkast i procent	10,87	4,60	7,19	-11,79	7,93
Sharpe ratio	0,72	0,60	0,78	0,17	0,38
Standardafvigelse	4,12	6,64	6,62	8,85	7,35
Omkostningsprocent	0,37	0,47	0,43	0,62	0,73
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,80	0,99	1,02	1,03	1,04
Tracking error ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark²⁾					
Benchmarkafkast i procent					10,81
Sharpe ratio					0,92
Standardafvigelse					13,12

Bemærk: 1) Der vil blive beregnet tracking error, når afdelingen har haft benchmark i minimum 3 år.
2) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Afdeling Balance 20

Afkast og resultat

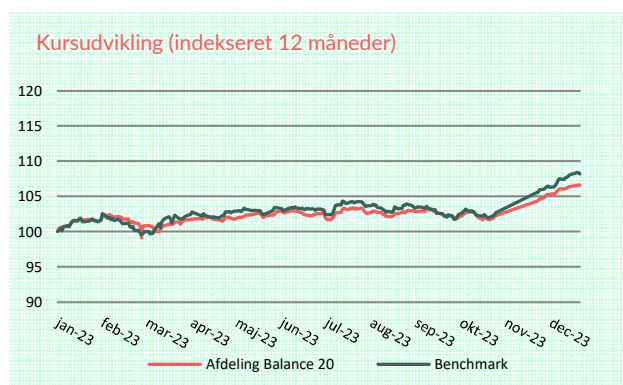
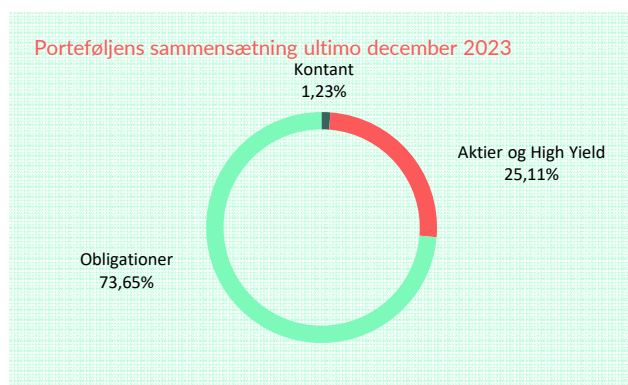
Afdelingen gav i 2023 et afkast på 6,8 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på 7,7 pct. Afkastet i afdelingen vurderes på den baggrund som ikke tilfredsstillende. Baggrunden for det lavere afkast end benchmarkafkastet kan bl.a. henføres til andelen af danske aktier i porteføljen, som har givet et lavere afkast end det globale marked.

Fakta om Afdeling Balance 20

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	20% S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index, 40% Nordea CM Gvt. 3Y og 40% Nordea CM Gvt. 5Y

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - 1% NYK 2024	DK0009521841	12,74%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	11,33%
3 - 1% RD 2024	DK0009295149	9,50%
4 - 4% Nordea Kredit 2043	DK0002056134	5,17%
5 - 1% RD 2040	DK0004611720	5,03%
6 - 1% Nordea Kredit 2026	DK0002049352	4,91%
7 - Lån & Spar Globale Aktier Basis	DK0061134277	3,92%
8 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	3,67%
9 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	3,41%
10 - Lån & Spar Danske Aktier Basis	DK0061134517	3,28%



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

Afdeling Balance 20 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Renteindtægter		-	1.089
Renteudgifter		-8	5
Udbytter		710	1
I alt renter og udbytter	1	702	1.095
Obligationer		-	2.075
Kapitalandele		-12.745	3.975
Handelsomkostninger	2	-1	-16
I alt kursgevinster og -tab		-12.746	6.034
I alt indtægter		-12.044	7.129
Administrationsomkostninger	3	-464	-683
Resultat før skat		-12.508	6.446
Skat		-	-
Årets nettoresultat		-12.508	6.446
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-12.508	6.446
Overført til formuen		-12.508	6.446

Balance

(1.000 kr.)	Note	2022	2023
Aktiver			
Indestående i depotselskab		400	1.590
I alt likvide midler		400	1.590
Noterede obligationer fra danske udstedere		-	66.767
I alt obligationer	4	-	66.767
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		102.059	28.023
I alt kapitalandele	4	102.059	28.023
Tilgodehavender, renter, udbytter m.m.		-	428
Andre tilgodehavender		-	1
I alt andre aktiver		-	430
Aktiver i alt	5	102.459	96.810
Passiver			
Investorerens formue	6	102.390	95.658
Skyldige omkostninger		69	115
Mellemregning vedrørende handelsafvikling		-	1.038
I alt anden gæld		69	1.152
Passiver i alt		102.459	96.810

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2022	2023
Indestående i depotselskab	-8	5
Noterede obligationer fra danske udstedere	-	1.089
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	710	1
I alt renter og udbytter	702	1.095

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Bruttohandelsomkostninger	5	17
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-1
Handelsomkostninger ved løbende drift	1	16

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2022	2023
Administration	166	338
Investeringsforvaltning	200	175
Distribution, markedsføring og formidling	97	170
I alt administrationsomkostninger	464	683

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2022	2023
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	2,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 74,57 pct. placeret i Obligationer og 25,43 pct. i Aktier og High Yield.

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	620.200	113.216	630.200	102.390
Emission i året	41.000	7.011	9.000	1.505
Indløsning i året	-31.000	-5.337	-87.800	-14.698
Emissionstillæg		7		2
Indløsningsfradrag		5		14
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-4		-1
Overført fra resultatopgørelsen		-12.508		6.446
I alt investorenes formue	630.200	102.390	551.400	95.658

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2019	2020	2021	2022	2023
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	4,10	2,48	3,38	-12,51	6,45
Investorenes formue inkl. udlodning	69,20	99,75	113,22	102,39	95,66
Cirkulerende andele (nominel værdi)	39,90	56,42	62,02	63,02	55,14
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	173,28	176,79	182,55	162,47	173,48
Årets afkast i procent	6,98	2,03	3,25	-11,00	6,78
Sharpe ratio	0,74	0,62	0,70	-0,05	0,15
Standardafvigelse	2,80	4,57	4,34	6,51	5,68
Omkostningsprocent	0,31	0,37	0,35	0,44	0,69
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,87	0,91	0,89	0,81	0,86
Tracking error ¹⁾	-	-	-	-	-
Benchmark²⁾					
Benchmarkafkast i procent					7,73
Sharpe ratio					0,92
Standardafvigelse					13,12

Bemærk: 1) Der vil blive beregnet tracking error, når afdelingen har haft benchmark i minimum 3 år.

2) Afdelingen har først fået benchmark i marts 2023.

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

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

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen IA Invest

Næstformand: cBrain A/S

Bestyrelsesmedlem: Djøf Privat og Invest Administration A/S

Direktionsposter: Casa Monte Verde ApS

Øvrige hverv: Formand for Dansk IT

Bestyrelsesmedlem

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

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Carnegie Investment Fund - Nordic Equity Fund (Luxembourg), FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management, Investeringsforeningen Falcon Invest og Zensi Robotics ApS

Bestyrelsesmedlem: Barfoed Group P/S, Incite Robotics ApS, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Kapitalforeningen IA Invest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension forsikringsaktieselskab

Øvrige hverv: Næstformand for UNord S/I, medlem af Revisions og risikoudvalget PenSam Pension og Managing Partner i Aspiration

Bestyrelsesmedlem

Niels Mazanti, Direktør

Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Københavns Boligejendomsselskab A/S, Kapitalforeningen IA Invest, Nordic Corporate Investments A/S, SG Komplementarselskab ApS, Sportgoodsfonden og Sportgoods P/S

Direktionsposter: SG Komplementarselskab ApS, Sportgoods P/S og Coloplast Holding ApS

Bestyrelsesmedlem

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

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen IA Invest

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om administration

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

Aftale om markedsføring og formidling

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

Aftale om investeringsrådgivning

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

Aftale om prisstillelse i markedet

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

Aftale om ejerbog

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

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2022	2023
Bestyrelseshonorar	383	310
<small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningselskabet</small>		
	383	310

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2022	2023
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	146	213
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	146	213

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten for 2022.

Beløb i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

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

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

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

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

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

Balancen

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

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

Nøgletal

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

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

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

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

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

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

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

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark. Tracking error opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

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

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

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

Supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på **7,61 %**

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdeling Danske Aktier fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med kerneaktiviteter indenfor sektorerne tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Ved kerneaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

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

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Afdelingens investeringer i referenceperioden er ikke omfattet af eksklusionerne.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Hasardspil	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Fossile brændsler	0	0

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier. Der er heller ikke identificeret nogle uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktualiseringen?"

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

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

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

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

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

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



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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DSV	Industrials	8,97	Denmark
Novo Nordisk	Healthcare	6,82	Denmark
Genmab	Healthcare	5,76	Denmark
Tryg	Financials	5,65	Denmark
Coloplast B	Healthcare	5,17	Denmark
Chr. Hansen Holding	Materials	4,84	Denmark
Ørsted	Utilities	4,65	Denmark
Danske Bank	Financials	4,65	Denmark
A.P. Møller - Mærsk B	Industrials	4,24	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Royal Unibrew	Consumer Staples	3,94	Denmark
Solar B	Industrials	3,86	Denmark
Carlsberg B	Consumer Staples	3,76	Denmark
Vestas	Industrials	3,72	Denmark
Netcompany Group A/S	Information Technology	3,16	Denmark
Alm. Brand	Financials	3,00	Denmark

Afdeling Danske Aktier har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, og afdelingens investeringer, i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Danske Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

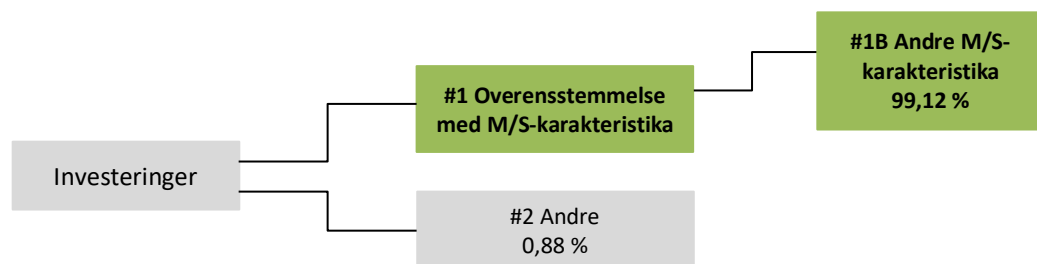
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Danske Aktier foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

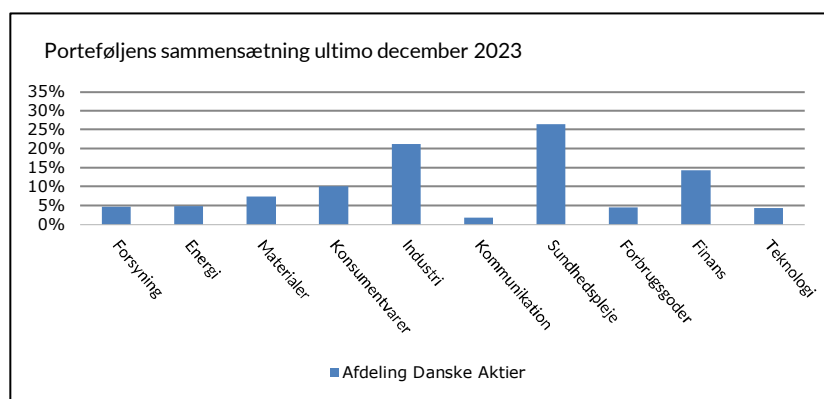
Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

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

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

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen



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

Afdeling Danske Aktier havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende for-
modninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en re-
visionserklæring.

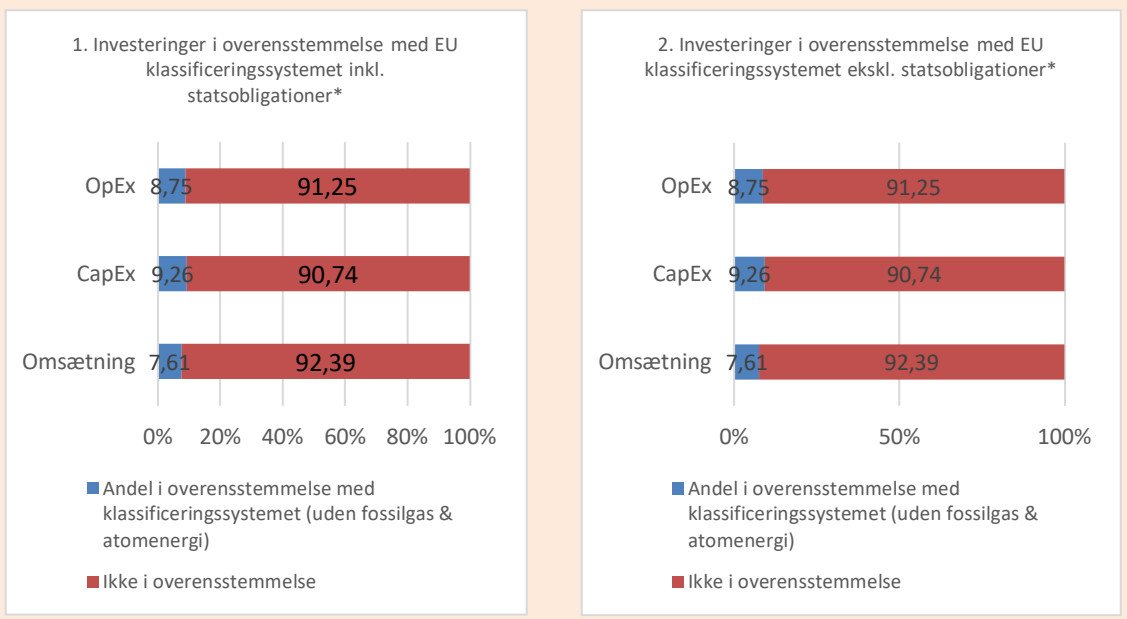
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 99,12 pct. af de samlede investeringer (ekskl. likvide midler).

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

Afdeling Danske Aktier foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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.

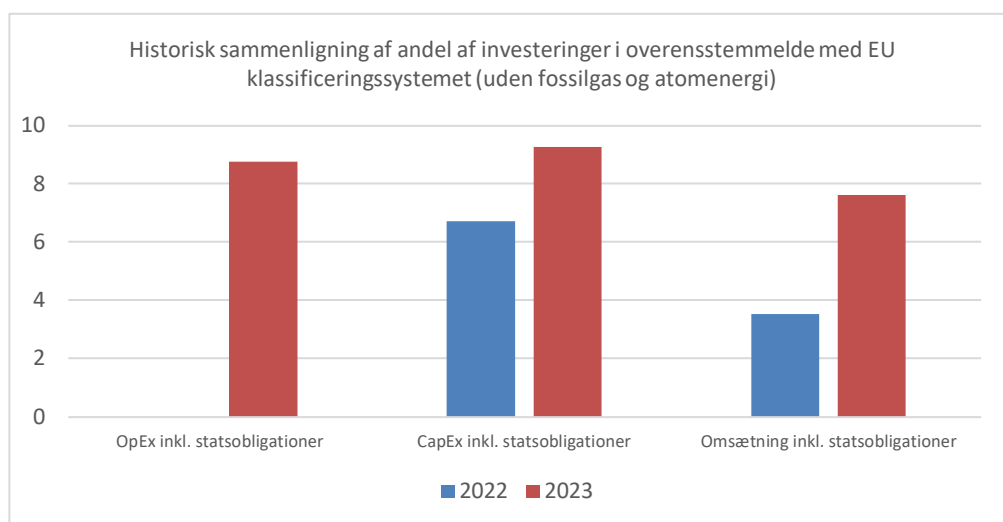
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0	3,87
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,07	3,51
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	2,87	3,67
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,75
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,34
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,19

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

Afdelingen investerer ikke i obligationer. Nedenstående diagram viser udviklingen af procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for aktier.



N.B. Manglende søjler skyldes at procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

Afdeling Danske Aktier foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte i referenceperioden afledte finansielle instrumenter.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

Produkt navn: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Europa Classics
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300ZPGECKSRNS5K92

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på **2,62 %**

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdeling Europa Classics fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber hovedaktiviteter indenfor følgende: Våben, Alkohol, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Ved kerneaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør, forhandler eller anpartsejer.

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

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Der er ved en aktivitetsbaseret screening identificeret følgende selskaber i porteføljen, der vurderes til ikke at efterleve inklusionskriteriet i referenceperioden. Afdelingens investeringsrådgiver er informeret herom og vil vurdere, hvilke tiltag der er mest hensigtsmæssige for den enkelte investering i forhold til det aktivitetsbaserede eksklusionskriterie omkring alkohol.

Investeringer	Sektor	% aktiver	Brud
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	Consumer Discretionary	3,40	Alkohol 5-9,9 %

Bortset fra denne overskridelse gjorde afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor; Våben, Alkohol, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator. Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Alkohol	0	1
Hasardspil	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Fossile brændsler	0	0

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier. Bæredygtighedsindikatorerne har klaret sig tilfredsstillende i referenceperioden med undtagelse af den identificerede overtrædelse indenfor produktion af alkohol.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvad var aktivallokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

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

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

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

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

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

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

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

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.





Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Nestle SA	Consumer Staples	5,87	Switzerland
Novartis	Healthcare	4,05	Switzerland
AstraZeneca	Healthcare	3,70	United Kingdom
Roche Holding	Healthcare	3,64	Switzerland
ASML Holding	Information Technology	3,53	Netherlands
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	Consumer Discretionary	3,40	France
Groupe Danone	Consumer Staples	3,21	France
Sig Combibloc	Materials	2,93	Switzerland
Compass Group	Consumer Discretionary	2,84	United Kingdom
ABN AMRO Group	Financials	2,82	Netherlands
Brenntag AG	Industrials	2,81	Germany
GeaGroup	Industrials	2,80	Germany
Haleon PLC	Healthcare	2,77	United Kingdom
Reckitt Benckiser Group	Consumer Staples	2,72	United Kingdom
Fresenius	Healthcare	2,59	Germany

Afdeling Europa Classics har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Afdeling Europa Classics havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimums-omfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

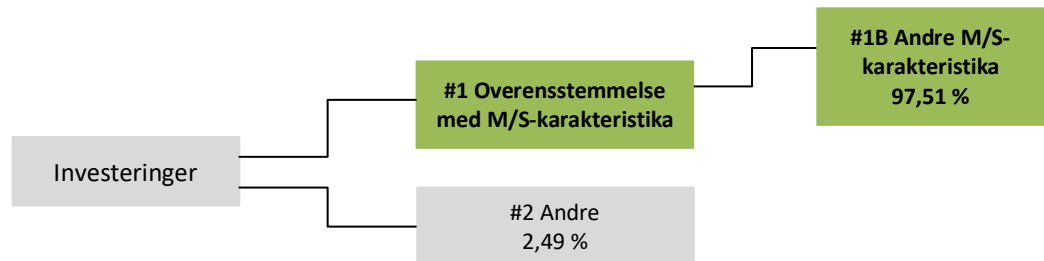
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Europa Classics foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele.

Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



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

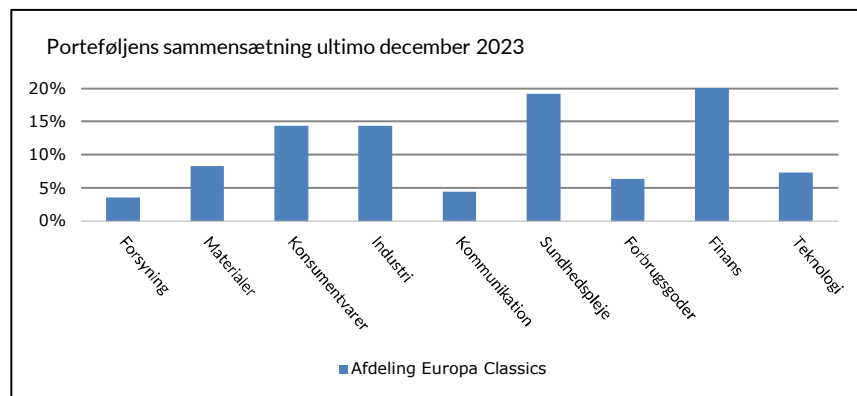
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter.

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

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

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er foretaget investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen.

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



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

Afdeling Europa Classics havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

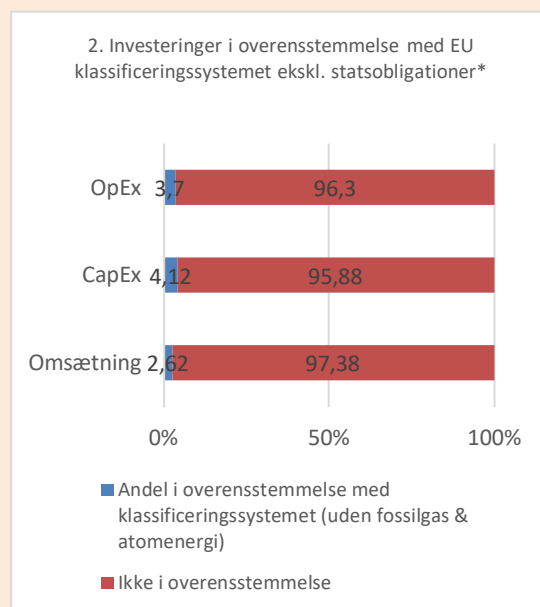
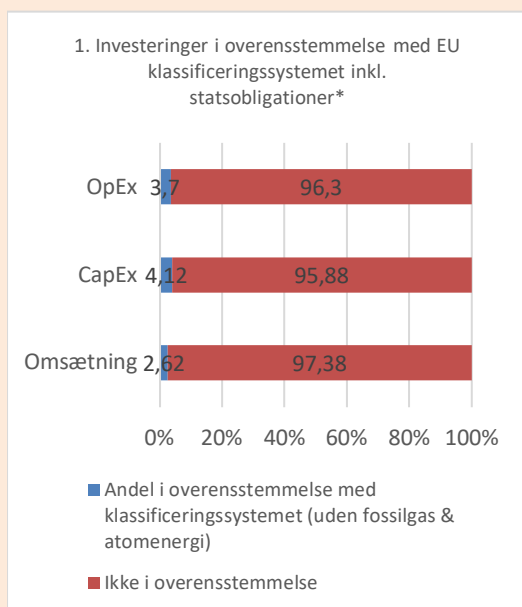
- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

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

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

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.

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



Dette diagram tegner sig for 97,51 pct. af de samlede investeringer (ekskl. likvide midler).

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

Afdeling Europa Classics foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

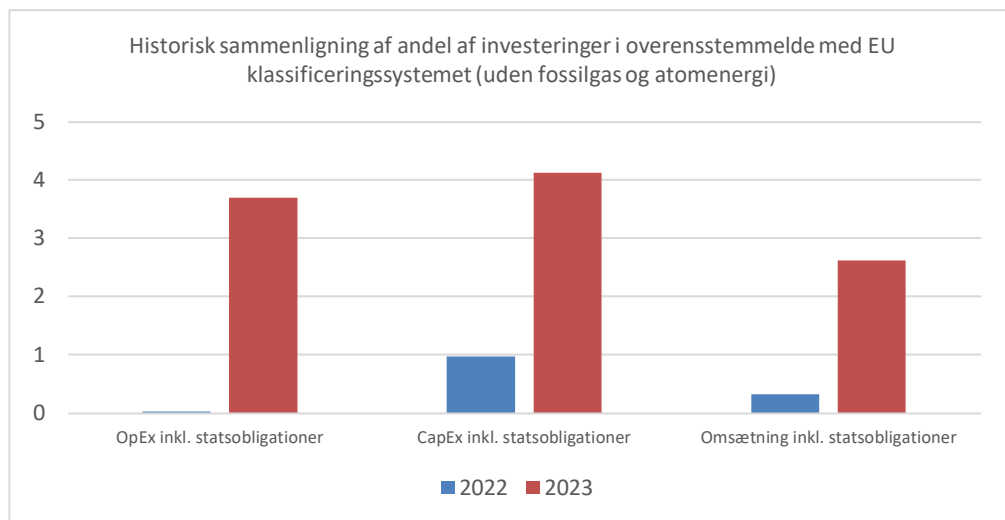
Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,02	3,45
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,02	2,86
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,16	2,41
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,00
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,08
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,00

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

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

Afdelingen investerer ikke i obligationer. Nedenstående diagram viser udviklingen af procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for aktier.



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

Afdeling Europa Classics foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsbud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke et referencebenchmark

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på **3,27 %**

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdeling Verden Selection fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en norm og aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med kerneaktiviteter indenfor følgende: Alkohol, tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Ved kerneaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

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

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte aktieindekset "S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index" som referencebenchmark i referenceperioden.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Afdelingens investeringer i referenceperioden er ikke omfattet af eksklusionerne.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normbrud	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Alkohol	0	0
Hasardspil	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Fossile brændsler	0	0

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier. Der er heller ikke identificeret nogle uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvad var aktivallokeringen?"

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

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

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

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

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

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



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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog afdeling Verden Selection hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Information Technology	9,87	United States of America
Alphabet Class A	Information Technology	6,12	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	4,24	United States of America
AstraZeneca	Healthcare	3,85	United Kingdom
Fiserv Inc.	Information Technology	3,26	United States of America
ASML Holding	Information Technology	3,24	Netherlands

Novartis	Healthcare	2,75	Switzerland
Republic Services	Industrials	2,71	United States of America
Roche Holding	Healthcare	2,67	Switzerland
Sig Combibloc	Materials	2,52	Switzerland
Taiwan Semiconductor	Information Technology	2,45	Taiwan
Genpact	Information Technology	2,35	Bermuda
Adobe Systems	Information Technology	2,34	United States of America
CVS/Caremark	Healthcare	2,27	United States of America
ABBVie	Healthcare	2,16	United States of America

Afdeling Verden Selection har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, og afdelingens investeringer, i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

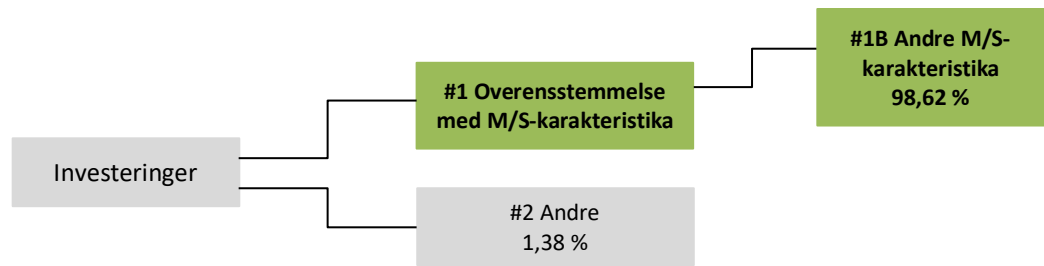
Afdeling Verden Selection havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Verden Selection foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



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

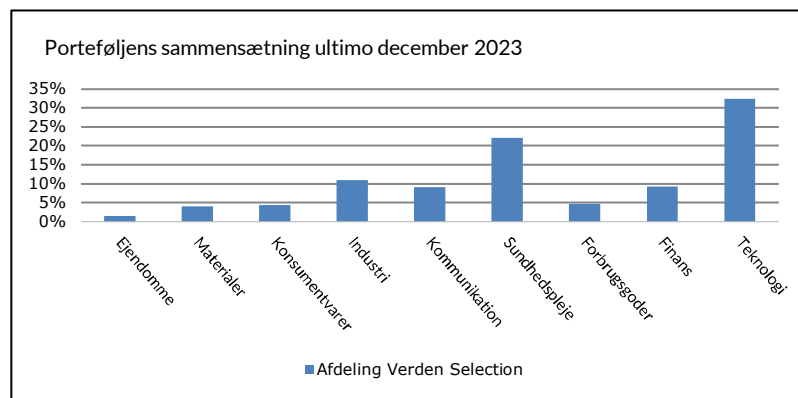
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter.

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

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

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics blev der ikke identificeret nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen

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



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

Afdeling Verden Selection havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

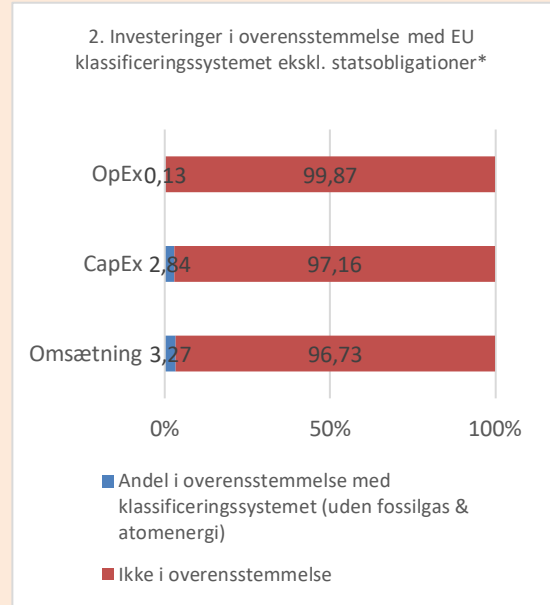
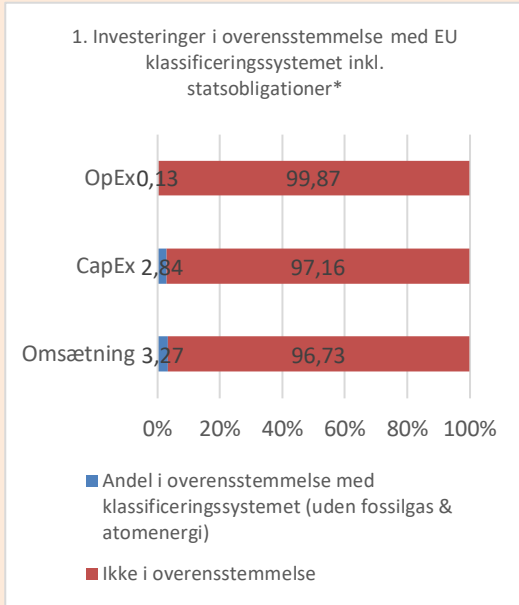
- Ja:
- Indenfor fossil gas Indenfor atomkraft
- Nej

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 98,62 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler).

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

Afdeling Verden Selection foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

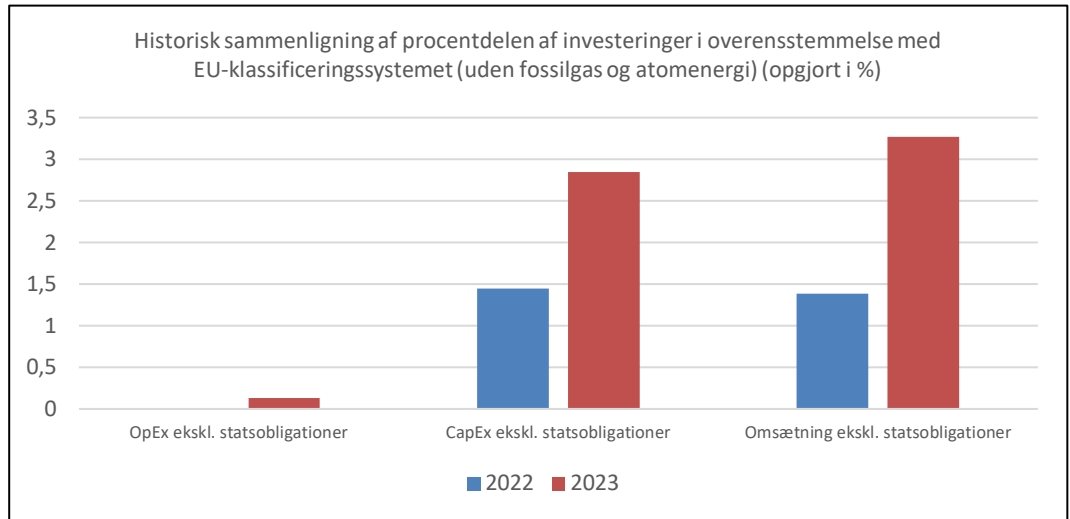
Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustanalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0	0,07
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0	2,51
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,03	2,69
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0

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

Nedenstående diagrammer viser den historiske udvikling af procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, i afdelingen. Da afdelingen alene investerer i aktier, indgår obligationer ikke i opgørelserne.



N.B. Manglende søjler skyldes at procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

Afdeling Verden Selection foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori " #2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte ikke afledte finansielle instrumenter i referenceperioden.

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



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

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

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

Afdelingen anvender primært eksklusioner som bæredygtighedsindikator. At alle investeringer i referenceperioden lever op til afdelingen inklusionskriterier, anses som tilfredsstillende. Ydermere påpeges det at der ved en aktivitetsscreening baseret på data fra Sustainability heller ikke er identificeret investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer. Afdelingens bæredygtighedsindikatorer opfyldte de miljømæssige og/eller sociale karakteristika som afspejlet i referencebenchmarket.

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

Afdelingen anvendte i referenceperioden primært eksklusioner som bæredygtighedsindikator, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Disse eksklusionskriterier er de samme eksklusionskriterier som referencebenchmarket anvender, og afdelingen har klaret sig tilfredsstillende.

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

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved iShares MSCI World ETF, som medtager 58 udstedere der er aktive indenfor Olie & Gas, har afdelingen i referenceperioden fremmet miljømæssige karakteristika ved at ekskludere disse udstedere, som er repræsenteret i det bredere markedsindeks. Det skal dog påpeges, at det bredere markedsindeks iShares MSCI World ETF ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på **14,75 %**

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdeling Danske Aktier Basis fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med kerneaktiviteter indenfor sektorerne tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Ved kerneaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

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

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Afdelingens investeringer i referenceperioden er ikke omfattet af eksklusionerne.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Hasardspil	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Fossile brændsler	0	0

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier. Der er heller ikke identificeret nogle uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvad var aktivallokeringen?"

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

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

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

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

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

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



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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DSV	Industrials	13,56	Denmark
Novo Nordisk	Healthcare	11,77	Denmark
Vestas	Industrials	10,10	Denmark
Genmab	Healthcare	9,04	Denmark
Coloplast B	Healthcare	6,26	Denmark
Ørsted	Utilities	5,94	Denmark
Danske Bank	Financials	5,76	Denmark
Carlsberg B	Consumer Staples	4,95	Denmark
Novo Nordisk	Healthcare	3,91	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

NovoZymes B	Materials	3,42	Denmark
A.P. Møller - Mærsk B	Industrials	3,25	Denmark
Pandora	Consumer Discretionary	3,14	Denmark
Chr. Hansen Holding	Materials	2,73	Denmark
Tryg	Financials	2,68	Denmark
A.P. Møller - Mærsk A	Industrials	2,48	Denmark

Afdeling Danske Aktier Basis havde i referenceperioden en passiv investeringsstrategi, der havde til formål at følge aktieindekset OMX C25. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, og afdelingens investeringer, i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Danske Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

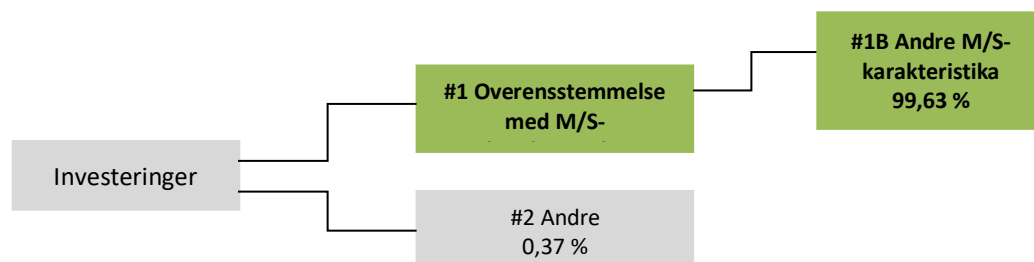
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● *Hvad var aktivallokeringen?*

Afdeling Danske Aktier Basis foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



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

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

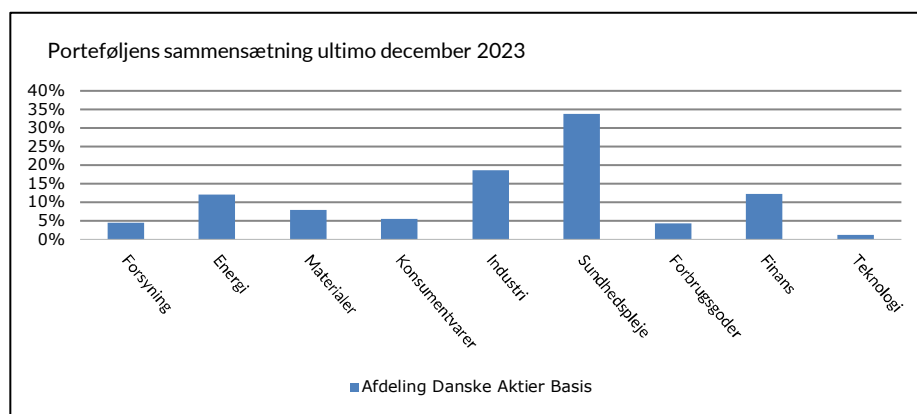
Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

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

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

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen



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

Afdeling Danske Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

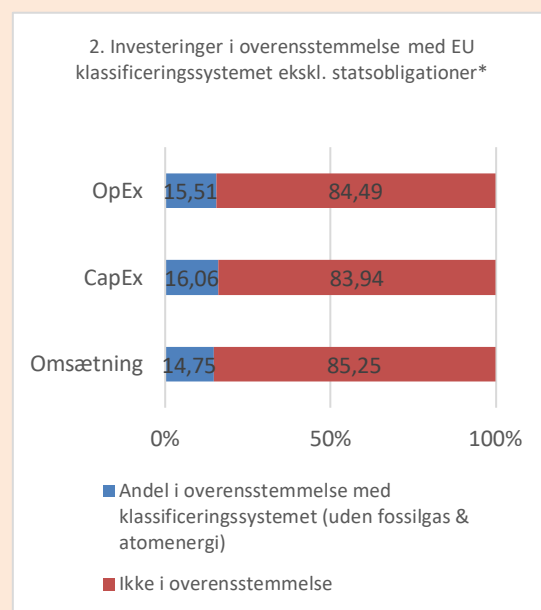
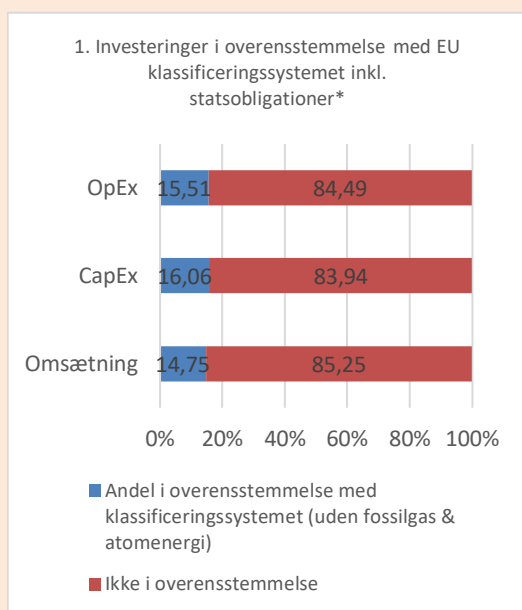
Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 99,63 pct. af de samlede investeringer. (ekskl. likvide midler).

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

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

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

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

- **omsætning**, 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 omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

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

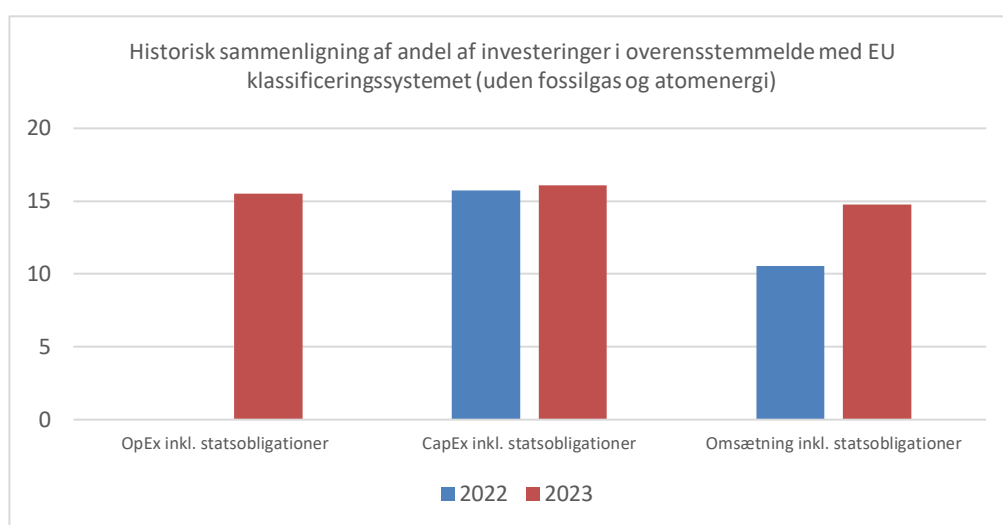
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel, opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0	10,51
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,05	9,85
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,60	10,28
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,25
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,29
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,13

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

Afdelingen investerer ikke i obligationer. Nedenstående diagram viser udviklingen af procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for aktier.



øjler skyldes at procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

Afdeling Danske Aktier Basis foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte i referenceperioden afledte finansielle instrumenter.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på **15,51 %**

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende fremmede i referenceperioden miljømæssige og sociale karakteristika gennem eksklusioner, som blev foretaget på baggrund af en aktivitetsbaseret screening. Afdelingen investerede derfor ikke i selskaber med kerneaktiviteter indenfor sektorerne tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Ved kerneaktiviteter refereres der til aktiviteter som udgør mere end 5% af selskabets omsætning og hvor selskabet er direkte involveret i aktiviteten og ikke indgår som underleverandør eller forhandler.

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

De miljømæssige og sociale karakteristika anses for opfyldt i 2023. De anvendte bæredygtighedsindikatorer medvirkede til opfyldelsen af de pågældende karakteristika ved at udelukke de selskaber, som ikke efterkom udvælgelseskriterierne som følge af screeningsprocessen.

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

De anvendte bæredygtighedsindikatorer var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Afdelingens norm- og aktivitetsbaserede screening gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Afdelingen anvendte således eksklusioner som bæredygtighedsindikator

Det bindende element var, at afdelingen ikke foretog investeringer i selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte afdelingens udvælgelseskriterier. Afdelingens investeringer i referenceperioden er ikke omfattet af eksklusionerne.

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

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normer	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Hasardspil	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Fossile brændsler	0	0

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier. Der er heller ikke identificeret nogle uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige eller sociale karakteristika og afdelingens investeringer. Bæredygtighedsindikatorerne har derfor klaret sig tilfredsstillende ligesom tidligere referenceperioder.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvordan var aktuallokeringen?"

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

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

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

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

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

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



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

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

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

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



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
DSV	Industrials	13,55	Denmark
Novo Nordisk	Healthcare	11,79	Denmark
Vestas	Industrials	10,09	Denmark
Genmab	Healthcare	9,03	Denmark
Coloplast B	Healthcare	6,25	Denmark
Ørsted	Utilities	5,94	Denmark
Danske Bank	Financials	5,75	Denmark
Carlsberg B	Consumer Staples	4,95	Denmark

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Novo Nordisk	Healthcare	3,91	Denmark
NovoZymes B	Materials	3,43	Denmark
A.P. Møller - Mærsk B	Industrials	3,25	Denmark
Pandora	Consumer Discretionary	3,13	Denmark
Chr. Hansen Holding	Materials	2,73	Denmark
Tryg	Financials	2,68	Denmark
A.P. Møller - Mærsk A	Industrials	2,47	Denmark

Afdeling Danske Aktier Basis havde i referenceperioden en passiv investeringsstrategi, der havde til formål at følge aktieindekset OMX C25. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år. Det anføres, at der ikke er identificeret uoverensstemmelser med afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, og afdelingens investeringer, i hverken denne eller tidligere referenceperioder.



Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

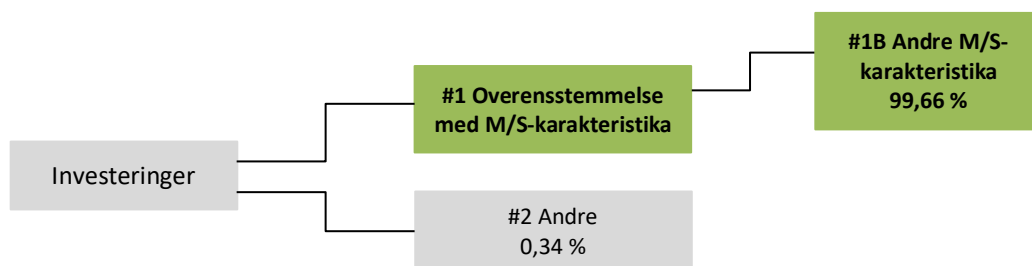
Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankindsud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



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

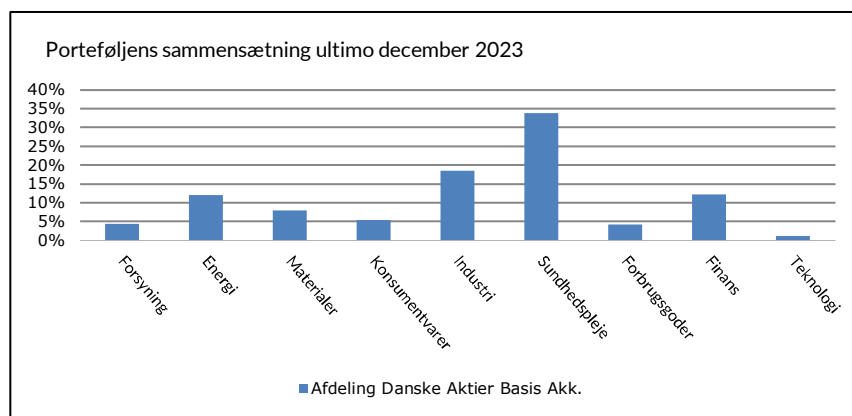
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter.

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

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

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at der ikke er nogle investeringer i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen



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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainability, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

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

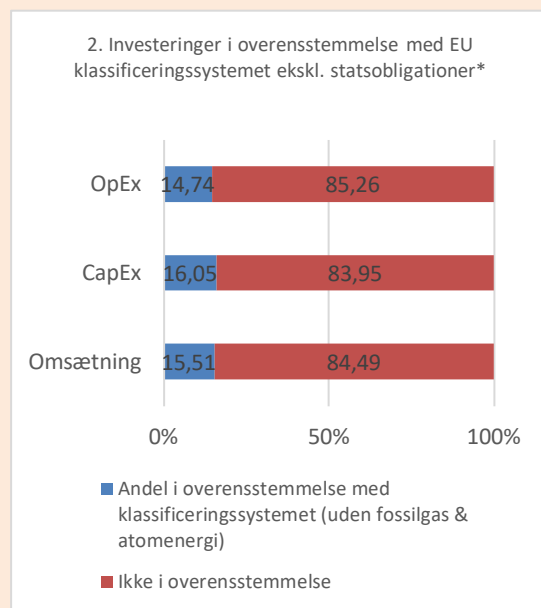
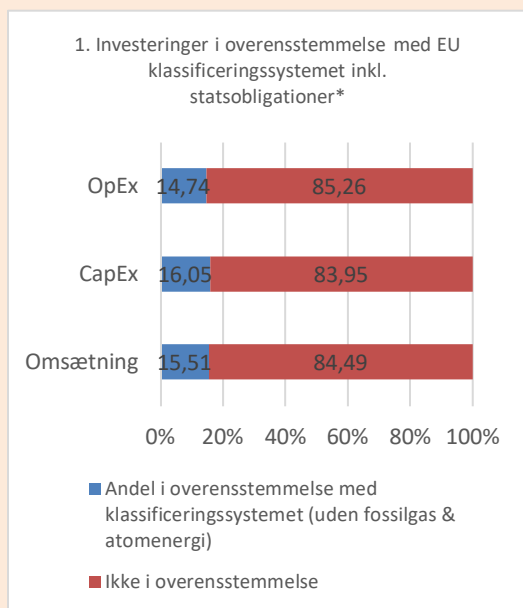
- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 99,66 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. Likvide midler)

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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden ikke investeringer i statsobligationer.

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.

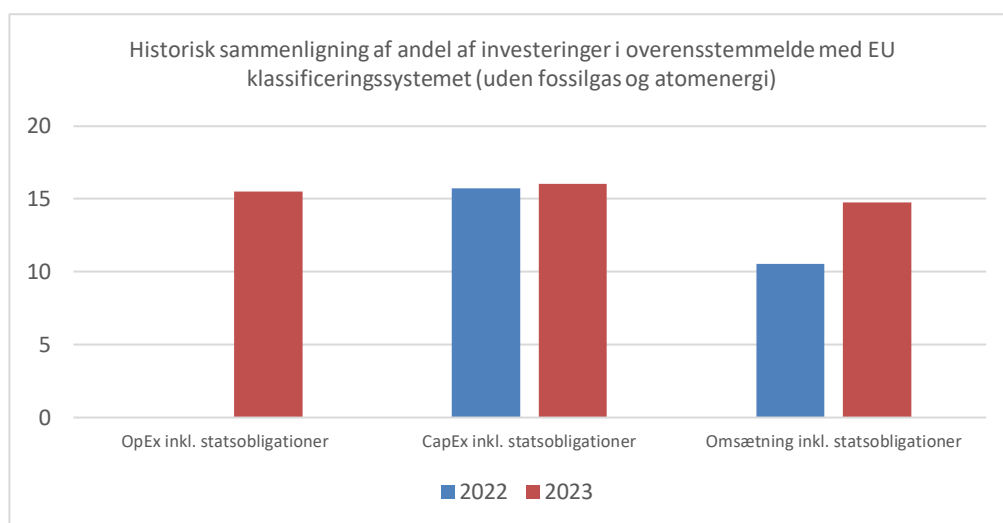
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0	10,50
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,04	9,85
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	9,60	10,28
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,25
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,29
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,13

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

Afdelingen investerer ikke i obligationer. Nedenstående diagram viser udviklingen af procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet for aktier.



N.B. Manglende søjler skyldes at procentdelen af investeringer der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, var lig nul.

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

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



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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde navnlig til formål at imødekomme investorerens indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsbud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke afledte finansielle instrumenter.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen anvendte ikke et referencebenchmark i referenceperioden.

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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på **6,66 %**

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdeling Globale Aktier Basis anvendte i referenceperioden et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingen havde en passiv investeringspolitik, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Det pågældende aktieindeks udelukker investeringer indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Disse eksklusioner var med til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

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

Afdelingen anvendte aktieindekset "S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index" som bæredygtighedsindikator og dette medvirkede til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika for referenceperioden.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Den anvendte bæredygtighedsindikator var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Der er ved en aktivitetsbaseret screening identificeret følgende selskaber i porteføljen, der vurderes til ikke at efterleve inklusionskriteriet i referenceperioden. Dette skyldes en uoverensstemmelse med referencebenchmarket som betragter naturgas som bæredygtigt jævnfør EU-taksonomien, og afdelingens eksklusionskriterie der ekskluderer på alle fossile brændsler. Afdelingens investeringsrådgiver er informeret herom og vil vurdere, hvilke tiltag der er mest hensigtsmæssige for den enkelte investering i forhold afdelingens aktivitetsbaserede eksklusionskriterie omkring fossile brændsler.

Investeringer	Sektor	% aktiver	Brud
Canadian Natl RailWay	Industrials	0,60	Oil & Gas Production
Canadian Pacific Kansas City	Industrials	0,54	Oil & Gas Production
Itochu Corporation	Industrials	0,48	Oil & Gas Production
Canadian Pacific Railway Ltd.	Industrials	0,32	Oil & Gas Production
Engie	Utilities	0,30	Oil & Gas Production
Enagas	Utilities	0,13	Oil & Gas Production

Det bindende element var afdelingens overholdelse af indeksets retningslinjer. Ved at følge aktieindeksets sammensætning og derigennem anvende indeksets aktieudvælgelseskriterier, ekskluderede afdelingen de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte udvælgelseskriterierne.

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normbrud	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Alkohol	0	0
Hasardspil	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Fossile brændsler	2	6

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvad var aktivallokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

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

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

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

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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog Afdeling Globale Aktier Basis hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

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

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

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.





Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Information Technology	12,23	United States of America
Alphabet Class A	Information Technology	6,46	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	4,35	United States of America
Taiwan Semiconductor	Information Technology	3,44	Taiwan
ASML Holding	Information Technology	2,47	Netherlands
ABBVie	Healthcare	2,47	United States of America
Novartis	Healthcare	2,06	Switzerland
Adobe Systems	Information Technology	2,03	United States of America
AstraZeneca	Healthcare	1,98	United Kingdom
Cisco Systems	Information Technology	1,93	United States of America
Roche Holding	Healthcare	1,64	Switzerland
Abbott Labs	Healthcare	1,59	United States of America
Salesforce Inc.	Information Technology	1,59	United States of America
Linde Plc.	Materials	1,43	United Kingdom
Toronto-Dominion Bank	Financials	1,27	Canada

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden en passiv investeringsstrategi, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsomfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

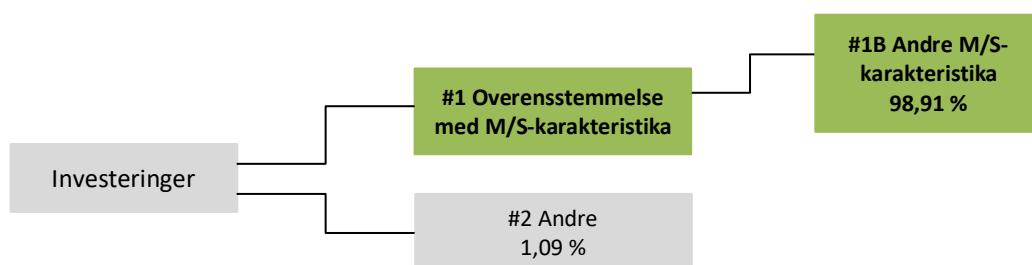
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Globale Aktier Basis foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankinds kud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



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

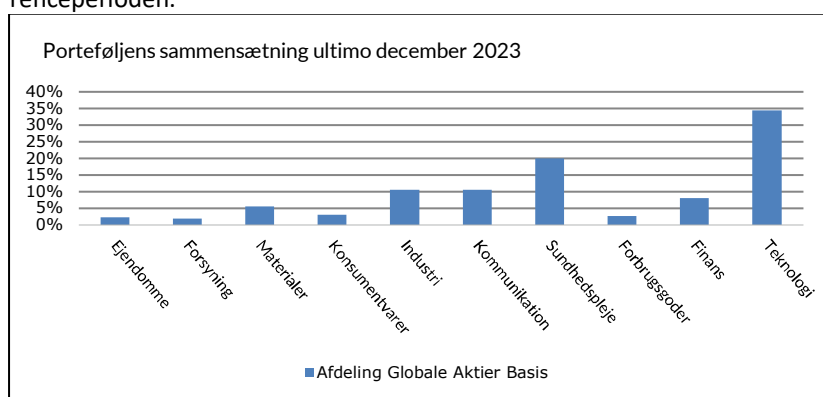
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter.

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

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

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer i referenceperioden.



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

Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen blev foretaget i nedenstående sektorer med følgende andele af den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Canadian Natl RailWay	Industrials	Transportation	0,60
KEPPEL CORP LTD	Industrials	Industrial Conglomerates	0,59
Canadian Pacific Kansas City	Industrials	Transportation	0,54
Itochu Corporation	Industrials	Traders & Distributors	0,48
Canadian Pacific Railway Ltd.	Industrials	Transportation	0,32
Engie	Utilities	Utilities	0,30
Enagas	Utilities	Utilities	0,13

Det bemærkes at KEPPEL CORP LTD, lever op til afdelingens fastsatte udvælgelseskriterier.



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

Afdeling Globale Aktier Basis havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

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

Ja:

Indenfor fossil gas

Indenfor atomkraft



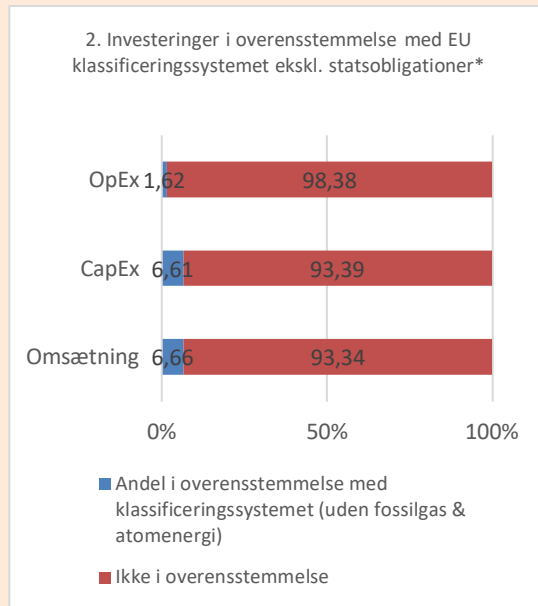
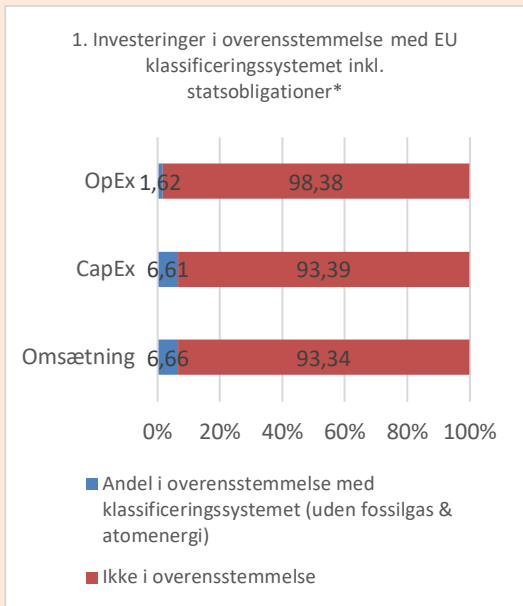
Nej

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 98,91 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler).

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

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

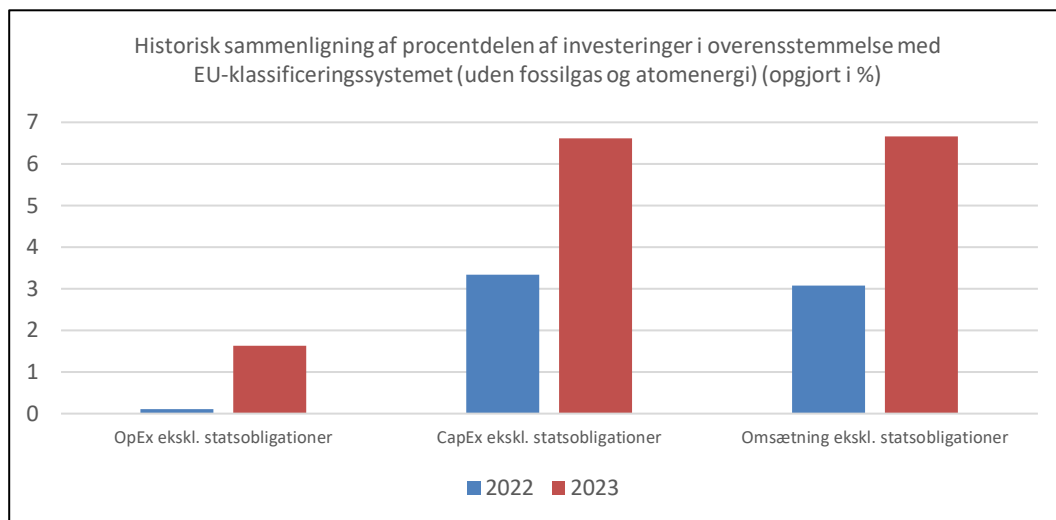
● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustanalytics.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,01	1,42
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,31	5,38
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,68	5,55
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,02
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,04
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,02

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

Nedenstående diagrammer viser den historiske udvikling af procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, i afdelingen. Da afdelingen alene investerer i aktier, indgår obligationer ikke i opgørelserne.



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

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



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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

Afdeling Globale Aktier Basis foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke afledte finansielle instrumenter.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, der anvender norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator. Indekset ekskluderer selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

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

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

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

Afdelingen anvendte i referenceperioden primært eksklusioner som bæredygtighedsindikator, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Disse eksklusionskriterier er de samme eksklusionskriterier som referencebenchmarket anvender, og der er god overensstemmelse med referencebenchmarket.

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

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved iShares MSCI World ETF, som medtager 58 udstedere der er aktive indenfor Olie & Gas, har afdelingen i referenceperioden fremmet miljømæssige karakteristika ved at ekskludere disse udstedere, som er repræsenteret i det bredere markedsindeks. Det skal dog påpeges, at det bredere markedsindeks iShares MSCI World ETF ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

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

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

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

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

Nej

Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på **6,63 %**

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende anvendte i referenceperioden et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingen havde en passiv investeringspolitik, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Det pågældende aktieindeks udelukker investeringer indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Disse eksklusioner var med til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

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

Afdelingen anvendte aktieindekset " S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index" som bæredygtighedsindikator og dette medvirkede til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika for referenceperioden.

● *Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?*

Den anvendte bæredygtighedsindikator var medvirkende til, at afdelingen kunne efterkomme de miljømæssige og sociale karakteristika i referenceperioden.

Der er ved en aktivitetsbaseret screening identificeret følgende selskaber i porteføljen, der vurderes til ikke at efterleve inklusionskriteriet i referenceperioden. Dette skyldes en uoverensstemmelse med referencebenchmarket som betragter naturgas som bæredygtigt jævnfør EU-taksonomien, og afdelingens eksklusionskriterie der ekskluderer på alle fossile brændsler. Afdelingens investeringsrådgiver er informeret herom og vil vurdere, hvilke tiltag der er mest hensigtsmæssige for den enkelte investering i forhold afdelingens aktivitetsbaserede eksklusionskriterie omkring fossile brændsler.

Investeringer	Sektor	% aktiver	Brud
Canadian Natl RailWay	Industrials	0,61	Canadian Natl RailWay
Itochu Corporation	Industrials	0,57	Itochu Corporation
Canadian Pacific Kansas City	Industrials	0,45	Canadian Pacific Kansas City
Engie	Utilities	0,35	Engie
Canadian Pacific Railway Ltd.	Industrials	0,29	Canadian Pacific Railway Ltd.
Snam	Utilities	0,16	Snam
Enagas	Utilities	0,12	Enagas

Det bindende element var afdelingens overholdelse af indeksets retningslinjer. Ved at følge aktieindeksets sammensætning og derigennem anvende indeksets aktieudvælgelseskriterier, ekskluderede afdelingen de selskaber, som på grund af deres aktiviteter eller virksomhedsdrift ikke opfyldte udvælgelseskriterierne.

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Screening	Antal 2022	Antal 2023
Normbrud	0	0
Våben	0	0
Tobak	0	0
Alkohol	0	0
Hasardspil	0	0
Voksenunderholdning	0	0
Fossile brændsler	2	6

Oversigten viser antal investeringer der ved den årlige norm- og aktivitetsbaserede screening ikke levede op til de miljømæssige og sociale karakteristika som produktet fremmer.

Der er i referenceperioden ikke foretaget væsentlige ændringer i afdelingens screeningsproces eller i afdelingens udvælgelseskriterier.

For en opgørelse af andelen af afdelingens investeringer, der opfyldte de miljømæssige og sociale karakteristika, henvises til der oversigten i nedenstående afsnit "Hvad var aktivallokeringen?"

Der er anvendt data fra Sustainalytics til opgørelsen af bæredygtighedsindikatorer. Bæredygtighedsindikatorerne er ikke omfattet af revisionserklæring.

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

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

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

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

Ved at være underlagt de aktieudvælgelseskriterier, som afdelingen fulgte i referenceperioden, tog Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende hensyn til tre indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (såkaldte PAI-indikatorer).

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

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

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.





Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 01.01.2023 – 31.12.2023

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft	Information Technology	12,03	United States of America
Alphabet Class A	Information Technology	6,58	United States of America
UnitedHealth Group	Healthcare	4,34	United States of America
Taiwan Semiconductor	Information Technology	3,50	Taiwan
ABBVie	Healthcare	2,44	United States of America
ASML Holding	Information Technology	2,40	Netherlands
Novartis	Healthcare	2,21	Switzerland
Cisco Systems	Information Technology	1,94	United States of America
Adobe Systems	Information Technology	1,90	United States of America
AstraZeneca	Healthcare	1,86	United Kingdom
Salesforce Inc.	Information Technology	1,78	United States of America
Roche Holding	Healthcare	1,77	Switzerland
Abbott Labs	Healthcare	1,62	United States of America
Unilever	Consumer Staples	1,28	United Kingdom
Linde Plc.	Materials	1,24	United Kingdom

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden en passiv investeringsstrategi, der havde til formål at følge aktieindekset S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index. Afdelingen har i referenceperioden ikke ændret investeringsstrategi hvorfor der ikke forekommer væsentlig variation i porteføljesammensætningen fra år til år.



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at have et minimumsombfang af bæredygtige investeringer eller miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

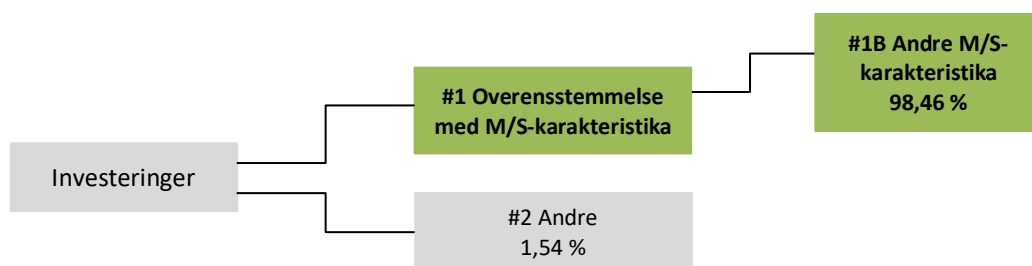
Afdelingens konkrete omfang af investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende foretog i referenceperioden som udgangspunkt kun investeringer, som var i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede ved at være underlagt en investeringsproces med fokus på disse elementer. Da afdelingen ikke havde givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer, var afdelingens investeringer hovedsageligt placeret i underkategori ”#1B Andre M/S-karakteristika”. Den opgjorte andel i underkategorien fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte minimumsandel.

Likvide midler i bankinds kud var placeret i kategori ”#2 Andre”, og disse øvrige investeringer var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Formålet med de likvide midler var accessorisk likviditet til at kunne imødekomme investorers indløsning af andele. Den opgjorte andel af likvide midler fremgår nedenfor sammen med den forudbestemte, maksimale andel.



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

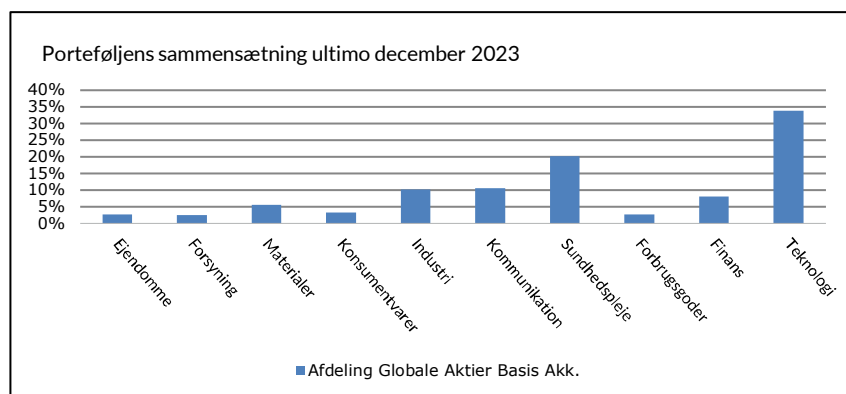
#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer, eksempelvis kontanter.

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

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

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

Nedenstående diagram viser fordelingen af afdelingens investeringer på sektorer



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

Ved dataudtræk fra den eksterne dataleverandør Sustainalytics fremkommer det, at investeringerne i sektorer og delsektorer med indtægter fra fossile brændstoffer m.v. over 5 % af omsætningen, blev foretaget i nedenstående sektorer med følgende andele af den samlede beholdning.

Navn	Sektor	Delsektor	Andel i %
Canadian Natl RailWay	Industrials	Transportation	0,61
Itochu Corporation	Industrials	Traders & Distributors	0,57
Canadian Pacific Kansas City	Industrials	Transportation	0,45
KEPPEL CORP LTD	Industrials	Industrial Conglomerates	0,37
Engie	Utilities	Utilities	0,35
Canadian Pacific Railway Ltd.			0,29
Snam	Utilities	Utilities	0,16
Enagas	Utilities	Utilities	0,12

Det bemærkes at KEPPEL CORP LTD, lever op til afdelingens fastsatte udvælgelseskriterier.



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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende havde i referenceperioden ikke givet tilsagn om at foretage bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Rapporteringen i dette dokument tager således afsæt i den lovmæssige forpligtelse for afdelingen til at rapportere om investeringer i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Afdelingens omfang af investering i miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet fremgår af nedenstående diagrammer. Opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics, der kan anvende formodninger eller vurderinger i deres data.

Investeringernes opfyldelse af kravene i EU-klassificeringssystemet er ikke omfattet af en revisionserklæring.

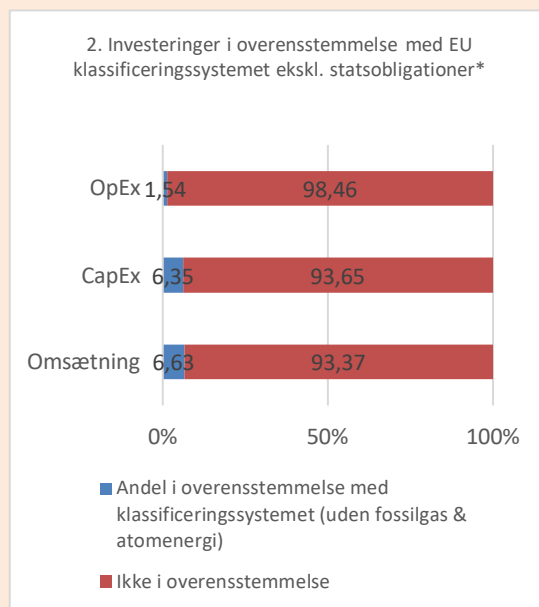
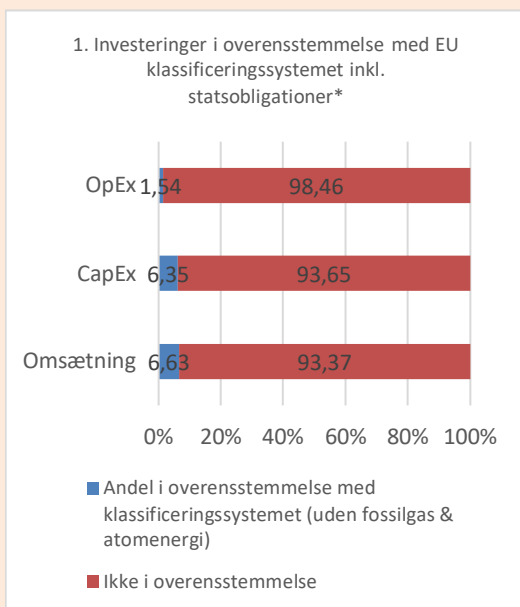
● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet¹?**

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

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

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

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



Dette diagram tegner sig for 98,46 pct. af de samlede investeringer (Ekskl. likvide midler).

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

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

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

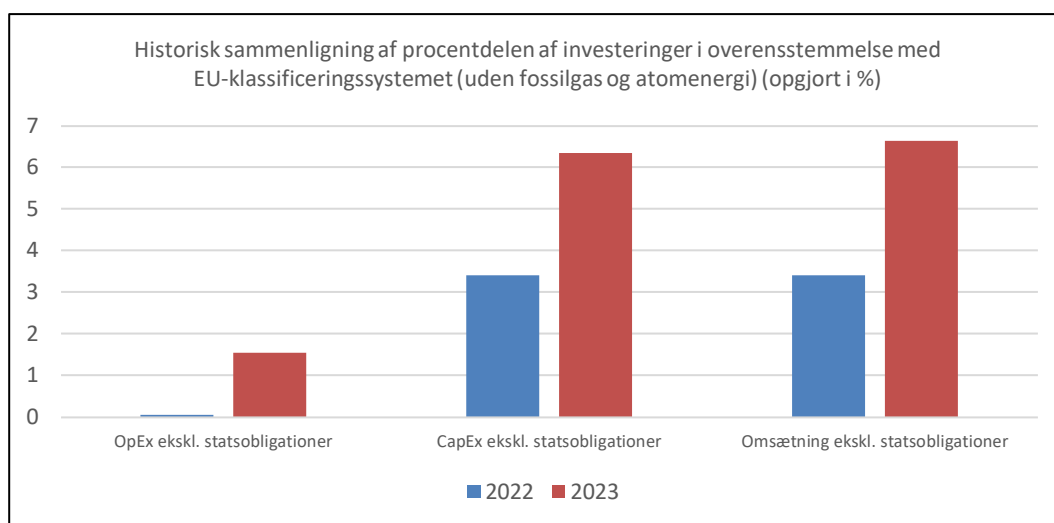
Afdelingen har ikke defineret transitionsvirksomheder som en specifik investeringskategori. Afdelingens Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i % ses i nedenstående tabel og opgørelsen er baseret på oplysninger fra dataleverandøren Sustainalytics.

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.

Investeringer i omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter i %	2022	2023
OpEx inkl. statsobligationer – Mulighedsskabende	0,01	1,30
CapEx inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,32	5,18
Omsætning inkl. statsobligationer - Mulighedsskabende	0,86	5,55
OpEx inkl. statsobligationer – Omstillingsaktiviteter	0	0,02
CapEx inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,03
Omsætning inkl. statsobligationer - Omstillingsaktiviteter	0	0,01

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

Nedenstående diagrammer viser den historiske udvikling af procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, i afdelingen. Da afdelingen alene investerer i aktier, indgår obligationer ikke i opgørelserne.



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

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

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



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

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



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

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende foretog via sin aktieudvælgelsesmetode som udgangspunkt ikke investeringer, der ikke fremmede miljømæssige og sociale karakteristika. Afdelingens investeringer var dermed i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika – dog med undtagelse af likvide midler i bankindsbud, som var placeret i kategori "#2 Andre". Likvide midler i bankindsbud havde navnlig til formål at imødekomme investorers indløsning af andele.

De likvide midler i bankindsbud var ikke underlagt miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Afdelingen anvendte i referenceperioden ikke afledte finansielle instrumenter.



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

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



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Referencebenchmarket er baseret på et globalt aktieindeks, der anvender norm- og aktivitetsbaseret screening som bæredygtighedsindikator. Indekset ekskluderer selskaber indenfor sektorerne alkohol, tobak, hasardspil, våben, voksenunderholdning og fossile brændsler. Derudover er kun de selskaber, som har den højeste standard med hensyn til miljø og klima, samfundsmæssig adfærd og menneskerettigheder, ordentlig virksomhedsdrift samt ikke er i konflikt med FN's Global Compact indenfor de inkluderede sektorer, repræsenteret i indekset.

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

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

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

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

Afdelingen anvendte i referenceperioden primært eksklusioner som bæredygtighedsindikator, hvilket gjorde det muligt at sikre, at porteføljeselskaberne ikke var involveret i brud på internationale normer eller havde aktiviteter indenfor våben, tobak, hasardspil, voksenunderholdning og fossile brændsler. Disse eksklusionskriterier er de samme eksklusionskriterier som referencebenchmarket anvender, og der er god overensstemmelse med referencebenchmarket.

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

Ved sammenligning med et bredere markedsindeks, i dette tilfælde repræsenteret ved iShares MSCI World ETF, som medtager 58 udstedere der er aktive indenfor Olie & Gas, har afdelingen i referenceperioden fremmet miljømæssige karakteristika ved at ekskludere disse udstedere, som er repræsenteret i det bredere markedsindeks. Det skal dog påpeges, at det bredere markedsindeks iShares MSCI World ETF ikke tog hensyn til de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmede.