

**Investeringsforeningen
SparDanmark Invest**

Årsrapport for 2024

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2024 i hovedtræk.....</i>	<i>8</i>
<i>Forventninger til 2025.....</i>	<i>9</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2024.....</i>	<i>10</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>13</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>14</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>17</i>
<i>Generalforsamling 2025.....</i>	<i>18</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>18</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>20</i>
Årsregnskaber.....	22
<i>Konservativ.....</i>	<i>23</i>
<i>Balance.....</i>	<i>28</i>
<i>Offensiv.....</i>	<i>33</i>
<i>Vækst.....</i>	<i>38</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>43</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>43</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>45</i>
Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen.....	46

Nærværende årsrapport for 2024 for Investeringsforeningen SparDanmark Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo marts 2025. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen SparDanmark Invest blev stiftet den 30. november 2020. Ultimo 2024 omfattede foreningen fire afdelinger:

Konservativ
Balance
Offensiv
Vækst

Investeringsforeningen SparDanmark Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Investeringsforeningen SparDanmark Invest har indgået administrationsaftale med Sparinvest S.A., Luxembourg A/S, en rådgivningsaftale med Nykredit Bank A/S samt depotselskabsaftale med J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland.

Finanskalender 2025

10. marts	Meddelelse vedr. årsrapport 2024
4. april	Ordinær generalforsamling 2025
17. august	Halvårsmeddelelse 2025

Investeringsforeningen SparDanmark Invest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Østervold 47
8900 Randers C

Telefon: 36 34 75 00
CVR nr: 43 13 38 45
Finanstilsynets reg.nr.: 11.210
Hjemmeside: spardanmarkinvest.dk

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Bestyrelse

Advokat Ulla Skov (formand)
Direktør Jakob Goul Rømsgaard (næstformand)
Direktør Hans-Jørgen Borup Kastberg
Professionelt bestyrelsesmedlem Bjarne Toftlund

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Sparekassen Danmark

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen SparDanmark Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2024.

Foreningens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 10. marts 2025

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

Bestyrelse

Ulla Skov
Formand

Jakob Goul Rømsgaard
Næstformand

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Bjarne Toftlund

Til investorerne i Investeringsforeningen SparDanmark Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen SparDanmark Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen SparDanmark Invest den 28. april 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 10. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen

statsaut. revisor

mne33748

Rasmus Berntsen

statsaut. revisor

mne35461

Årsrapporten 2024 i hovedtræk

- Foreningens afdelinger har i 2024 leveret positive afkast, som for alle fire afdelinger har været højere end ledelsens forventninger primo 2024.
- Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark viste udviklingen for foreningens afdelinger et blandet billede. For de tre afdelinger med størst vægtning af aktier har afkastene dog været lavere end benchmark, mens afdeling Konservativ leverede et højere afkast end benchmark som følge af en overvægt af aktier i forhold til benchmark.
- Foreningens formue var 6.298 mio. kr. ultimo 2024 mod 4.447 mio. kr. ultimo 2023.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 614,5 mio. kr. i 2024 mod 312,6 mio. kr. året før.
- Foreningens samlede administrationsomkostninger udgjorde 21,5 mio. kr. i 2024 mod 16,9 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,36% i 2024 mod 0,41% året før.
- I 2024 voksede de toneangivende økonomier i et mere robust tempo end ventet primo året. Særligt den amerikanske økonomi viste styrke, mens der var svaghed at spore i både Tyskland og Kina. Inflationen forblev i begyndelsen af året højere end centralbankernes målsætninger, men viste bedre takter over sommeren. Centralbankerne igangsatte derefter en proces med nedsættelser af styringsrenterne, hvilket smittede positivt af på især renten af de korte obligationer. De lange obligationer oplevede i bedste fald et svagt rentefald, bl.a. i Danmark, mens renten på de lange obligationer steg i USA og Tyskland.
- Den globale økonomi ventes i 2025 at opnå en vækstrate på niveau med 2024. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes yderligere og nærmer sig centralbankernes mål i 2025. Centralbankerne ventes derfor at fortsætte med at sænke styringsrenterne, så en mere neutral pengepolitik nås i 2025. Dette scenarie er dog omgærdet af en del usikkerhed, idet en stærkere end ventet økonomi i USA kan få den amerikanske centralbank til at holde igen med rentenedsættelser. Dernæst udgør den nye Trump-administration i USA tillige en væsentlig usikkerhedsfaktor i den økonomiske og pengepolitiske udvikling i de kommende år.
- Renterne på korte obligationer ventes at falde lidt, efterhånden som styringsrenterne nedsættes i 2025. Derimod ventes renten på lange obligationer ikke at reagere væsentligt på lavere styringsrenter, da risikopræmien ventes at vokse som følge af stigende usikkerhed om øget offentlig gæld, kvantitative stramninger og inflation på sigt. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne skønnes derfor at blive moderat positiv i 2025, hvor den løbende renteindtægt bliver den primære faktor for afkastudviklingen.
- Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2025. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkedene er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens er steget voldsomt i kurs de seneste par år, og manglende indfrielse af indtjeningsforventningerne kan udløse mærkbare kursfald.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger i 2025 på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger. De langsigtede afkastforventninger for afdelingen Konservativ er 3-4% årligt, mens der forventes afkast i omegnen af 5% årligt for Balance. For de to afdelinger med offensiv risikotilgang forventes de langsigtede afkast at være 6-7% årligt. Foreningens ledelse venter et afkast i Konservativ på 2-4% det kommende år. For Balance ventes et afkast på 3-6% i 2025. Med den ovennævnte usikkerhed på den økonomiske og politiske udvikling in mente venter ledelsen afkast i Offensiv og Vækst på 4-8% for 2025.

Forventninger til 2025

Den globale økonomi ventes i 2025 at opnå en vækstrate på niveau med 2024, hvor de toneangivende økonomier forventes at forlænge ekspansionsfasen ind i 2025 som følge af fortsat solide arbejdsmarkeder og effekten af den lempelige pengepolitik, som blev igangsat i det forgangne år.

Den regionale fordeling af den globale vækst ventes at blive en lidt anden end i 2024. Den europæiske økonomi forventes således at blive styrket fra et svagt niveau, mens den amerikanske økonomiske vækst vurderes at blive dæmpet en smule fra et stærkt udgangspunkt. Den kinesiske økonomi ventes at vokse i 2025, men på et lavere niveau end i de foregående år. Kina kæmper fortsat med dalende aktivitet i ejendomssektoren og afledte effekter heraf på det indenlandske forbrug.

Selvom effekten af de seneste års økonomiske chok fra covid-19, krig i Ukraine/Rusland, inflation og renteforhøjelser har fortaget sig, er usikkerheden om udviklingen i de kommende år ikke blevet mindre.

Valget af Trump som præsident i USA har øget den politiske usikkerhed væsentligt. Afhængigt af den nye administrations politiske prioriteringer, kalibrering samt timing af tiltag kan den økonomiske, inflationsmæssige og pengepolitiske kurs få ganske forskellige udfald.

Agter den nye Trump-administration at forfølge en hård kurs på import og immigration som agiteret for under valgkampen, kan der være en række nedadgående risici for den økonomiske vækst såvel i USA som globalt. En eskalerende handelskrig og udskudte investeringer kan således blive et muligt udfald. Effekten af et sådant udfald ventes dog først for alvor at ramme økonomierne sidst i 2025 og i årene derefter, men vil påvirke de finansielle markeder inden da.

Inflationen viste gennem 2024 en faldende tendens i de toneangivende økonomier. Der er en forventning om, at inflationen afdæmpes yderligere og nærmer sig centralbankernes mål i 2025.

Centralbankerne ventes at fortsætte bevægelsen fra en stram til en mere neutral pengepolitik. Styringsrenterne forventes derfor nedsat yderligere i 2025. Dette scenarie er dog omgærdet af en del usikkerhed, idet en stærkere end ventet økonomi og højere inflation i USA kan få den amerikanske centralbank til at holde igen med rentenedsættelser. Handelskrig med høje todsatser eller andre handelsrestriktioner udgør tillige en risiko for det scenarie.

Renterne på korte obligationer ventes at falde lidt, efterhånd-

den som styringsrenterne nedsættes i 2025. Derimod ventes renten på lange obligationer ikke at reagere væsentligt på lavere styringsrenter, da risikopræmien ventes at vokse som følge af stigende usikkerhed om øget offentlig gæld, kvantitative stramninger og inflation på sigt. Afkastudviklingen på obligationsmarkederne i 2025 ventes derfor primært at komme til at stamme fra den løbende renteindtægt med en begrænset positiv effekt fra udviklingen i markedskurserne.

For erhvervsobligationer er de samme forhold gældende som for stats- og realkreditobligationer. Derimod er kreditspændene i markedet for erhvervsobligationer med lav kreditrating indsnævret så meget i 2024, at yderligere indsnævring ikke kan forventes, hvilket vil kunne dæmpe afkastudviklingen for den aktivklasse i 2025.

Med en global økonomi i en ekspansiv fase vurderes de børsnoterede selskaber fortsat at kunne levere indtjeningsvækst, hvilket vil understøtte en positiv kursudvikling i 2025. Udfordringen er, at værdiansættelsen af aktiemarkederne er høj, hvilket ikke levner meget rum for negative overraskelser. Særligt den del af aktiemarkedet, der er relateret til kunstig intelligens er steget voldsomt i kurs de seneste par år, og manglende indfrielse af indtjeningsforventningerne kan udløse mærkbare kursfald på disse aktier.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger i 2025 på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger.

De langsigtede afkastforventninger for afdelingen Konservativ er 3-4% årligt, mens der forventes afkast i omegnen af 5% årligt for Balance. For de to afdelinger med offensiv risikotilgang forventes de langsigtede afkast at være 6-7% årligt.

Foreningens ledelse venter et afkast i Konservativ på 2-4% det kommende år. For Balance ventes et afkast på 3-6% i 2025. Med den ovennævnte usikkerhed på den økonomiske og politiske udvikling in mente venter ledelsen afkast i Offensiv og Vækst på 4-8% for 2025.

Investor skal være opmærksom på, at udfaldsrummet for den økonomiske udvikling og dermed markedsafkastene er stort, så væsentlige afvigelser fra ovennævnte afkastforventninger kan ikke udelukkes for foreningens afdelinger i 2025.

Udviklingen i foreningen i 2024

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

I 2024 voksede de toneangivende økonomier i et mere robust tempo end ventet primo året. Særligt den amerikanske økonomi viste styrke, mens der var svaghed at spore i både Tyskland og Kina.

Inflationen forblev i begyndelsen af året højere end centralbankernes målsætninger, hvilket bevirkede, at de forventede lempelser i pengepolitikken blev udskudt. Alene Den Europæiske Centralbank sænkede behersket styringsrenten i juni, mens den amerikanske centralbank besluttede at afvente udviklingen i økonomien.

Inflationen bremsede op over sommeren, og i begyndelsen af august blev de finansielle markeder grebet af vækstbetyrninger. På baggrund heraf samt som følge af fortsat faldende kerneinflation igangsatte de toneangivende centralbanker en række nedsættelser af styringsrenterne frem mod årets afslutning. Danmarks Nationalbank fulgte med og nedsatte styringsrenten i alt fire gange à 0,25% i løbet af 2024.

Obligationsmarkederne havde allerede ved årets start indregnet adskillige nedsættelser af styringsrenterne i løbet af 2024. Centralbankernes afventende holdning i 1. halvår medførte justeringer i markedets forventninger til det fremtidige renteniveau. Dette gav rentestigninger og kursfald på obligationsmarkederne i 1. halvår med lave afkast på obligationsinvesteringer til følge. Centralbankernes ændrede signaler i 2. halvår medførte generelt faldende obligationsrenter i den korte ende af markedet, mens renten for lange statsobligationer i bedste fald alene faldt behersket. Således steg den effektive rente på 10-årige statsobligationer i såvel USA som Tyskland, mens den lange rente i Danmark derimod viste et lille fald i 2024.

Erhvervsobligationer blev i 2024 påvirket af såvel renteutviklingen som den robuste vækst i økonomien. Sidstnævnte bevirkede større risikovillighed blandt investorerne, som medførte indsnævring af kreditspændene for særligt obligationer med lav kreditrating. High yield obligationer gav således et noget højere afkast end investment grade obligationer i 2024.

Den solide makroøkonomiske udvikling i 2024 medførte generelt positive regnskaber fra de børsnoterede selskaber, hvilket sammen med en appetit på teknologiselskaber med relation til kunstig intelligens skabte grobund for kraftigt stigende aktiekurser. Verdensmarkedsindekset, MSCI All Country World, steg således med over 25% målt i danske kroner i 2024. Aktiekursstigningerne var dog ujævnt fordelt, idet amerikanske vækstaktier steg ca. 45%, mens andre aktier i gennemsnit alene steg med 10-15%.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Foreningens afdelinger har i 2024 leveret positive afkast, som for alle fire afdelinger har været højere end ledelsens forventninger primo 2024.

For afdelingen Konservativ blev der forventet et afkast i intervallet 2,6-4,6% mens der blev forventet et afkast i intervallet 4,6-9,1% for afdelingen Balance. For afdelingerne Offensiv og Vækst var ledelsens forventninger til afkastene 2024 henholdsvis i intervallerne 6,7-9,7% og 9,0-13,0%.

Afhængigt af den enkelte afdelings risikoprofil – og dermed vægtning mellem aktier og obligationer – blev afdelingerne i forskellig grad påvirket af den positive udvikling i 2024 på både aktie- og obligationsmarkedet. De høje afkast fra aktiekomponenterne blev drevet af de kraftige kursstigninger på de globale aktiemarkeder, hvor særligt eksponering mod amerikanske aktier har bidraget positivt til afdelingernes afkast. Modsat har eksponering mod danske aktier og valueaktier bidraget negativt til afdelingernes afkast.

Obligationskomponenterne bidrog også positivt til afdelingernes afkast, hvor rentefaldet på det danske marked i 2024 og indsnævring af kreditspændene medførte kursstigninger på afdelingernes obligationer. Særligt har eksponering mod danske realkreditobligationer og udvalgte virksomhedsobligationer bidraget positivt til afdelingernes afkast. Kursstigningerne i obligationerne var dog ikke i samme omfang som for aktierne, og foreningens offensive afdelinger gav således et højere afkast end de mere defensive afdelinger.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2024'.

Konservativ

Foreningens afdeling Konservativ gav et afkast på 8,1% i 2024. Dette var både højere end ventet og højere end afdelingens benchmark, der leverede et afkast for 2024 på 7,7%.

Ledelsen finder afdelingens afkast i 2024 for tilfredsstillende.

Afdelingens investeringer er typisk placeret med 70-90% i obligationer og 10-30% i aktier. Med afdelingens højere vægtning af obligationer var det den primære påvirkning af afdelingens afkast kom fra. Afkastet blev især positivt påvirket af afdelingens eksponering mod danske realkreditobligationer og udvalgte virksomhedsobligationer. Afdelingens afkast relativt til benchmark blev positivt påvirket af en overvægt af aktier i forhold til benchmark, hvor de amerikanske aktier leverede merafkast.

Balance

Foreningens afdeling Balance gav et afkast på 11,1% i 2024. Dette var højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark, der leverede et afkast for 2024 på 12,1%.

Ledelsen finder afdelingens afkast i 2024 for ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afdelingens investeringer er typisk placeret med 50-70% i obligationer og 30-50% i aktier. Afdelingens overvægt af danske aktier, valueaktier og emerging markets obligationer i lokalvaluta påvirkede afdelingens relative afkast til benchmark negativt.

Offensiv

Foreningens afdeling Offensiv gav et afkast på 14,6% i 2024. Dette var højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark, der leverede et afkast for 2024 på 16,6%.

Ledelsen finder afdelingens afkast i 2024 for ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afdelingens investeringer er typisk placeret med 50-75% i aktier og 25-50% i obligationer. Afdelingens overvægt af danske aktier, valueaktier og emerging markets obligationer i lokalvaluta påvirkede afdelingens relative afkast til benchmark negativt.

Vækst

Foreningens afdeling Vækst gav et afkast på 18,4% i 2024. Dette var højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark, der leverede et afkast for 2024 på 22,1%.

Ledelsen finder afdelingens afkast i 2024 for ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afdelingens investeringer er typisk placeret med 75-100% i aktier og 0-25% i obligationer. Afdelingens overvægt af danske aktier, valueaktier og emerging markets obligationer i lokalvaluta påvirkede afdelingens relative afkast til benchmark negativt.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2024 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 614,5 mio. kr. mod 312,6 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 6.298 mio. kr. ved udgangen af året mod 4.447 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2024'.

Omkostninger i 2024

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 21,5 mio. kr. mod 16,9 mio. kr. året før.

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

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

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2024

Afdeling	Afkast 2024	Benchmark-afkast 2024
Konservativ	8,1%	7,7%
Balance	11,1%	12,1%
Offensiv	14,6%	16,6%
Vækst	18,4%	22,1%

Resultat og formue i 2024

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Konservativ	54,5	868,3	109,7
Balance	200,4	2.249,4	115,2
Offensiv	236,5	2.151,7	120,0
Vækst	123,1	1.028,8	125,8

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2024	Omk.procent 2023	Omk.procent 2022
Konservativ	0,26	0,26	0,19*
Balance	0,35	0,36	0,25*
Offensiv	0,45	0,46	0,31*
Vækst	0,57	0,58	0,38*

*) Afdelingerne har været aktive fra 16. maj 2022.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

Dette afsnit beskriver risikoangivelser for foreningens afdelinger i henhold til de anvisninger, der er for udarbejdelse af Central Information (CI). Anvisningerne fremgår af den såkaldte PRIIP-forordning.

Risiko

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

Risici opdeles typisk i finansielle og ikke-finansielle kategorier. Finansielle risici omfatter eksempelvis markeds-, kredit-, likviditets- og bæredygtighedsrisiko, mens ikke-finansielle risici dækker områder som operationel -og cyber risiko.

I de følgende afsnit vil der primært være fokus på markedsrisiko. Yderligere detaljer vedrørende de specifikke risici for hver afdeling er beskrevet i foreningens prospekt.

Standardafvigelse

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Kursfald i et stresset marked (1 år)	CI-Risikoklasse (1-7)	Risikovurdering
Konservativ ¹⁾	3,0%	21,0%	2	Lav
Balance ¹⁾	4,0%	36,7%	3	Middellav
Offensiv ¹⁾	5,5%	49,7%	3	Middellav
Vækst ¹⁾	6,9%	62,3%	4	Middel

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

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

Tabellen sidst i dette afsnit viser standardafvigelsen for foreningens afdelinger ultimo 2024.

Kursudvikling i et stresset marked

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

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

Risikoklassificering i Central Information

Central Information (CI) angiver en risikoklasse på en skala gående fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2024. Placeringen på risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af danske UCITS samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

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

Bestyrelsen har udpeget Sparinvest S.A. som investeringsforvaltningsselskab, der via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, varetager den daglige ledelse af foreningen. De daglige fondsadministrationsydelser er videredelegeret til Nykredit Portefølje Administration A/S, der på vegne af Sparinvest S.A. og dets danske filial udfører disse ydelser. Viderelegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som investeringsforvaltningsselskab over for foreningen. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investering Danmark, der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har NASDAQ Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Investering Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og investorforsamling

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

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv'.

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

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

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af selskaberne i såvel Sparinvest som Nykredit koncernen, der varetager opgaverne som henholdsvis direktion og leverandør af daglige fondsadministrationsydelser.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter. Politikken er også gældende i forhold til eventuelle interessekonflikter, som selskaber i Nykredit koncernen måtte være part i.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver.

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

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Sparinvest S.A. som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaf lønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af bestyrelsen i Sparinvest S.A., som er uafhængig af foreningen og uden person-sammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

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

Oplysninger om kønsfordeling i bestyrelsen

Foreningen skal i henhold til regnskabsbestemmelserne medtage en oversigt i ledelsesberetningen, der pr. balancedagen viser det samlede antal medlemmer i bestyrelsen, hvor stor en andel i procent det underrepræsenterede køn udgør heraf, samt hvorvidt foreningen pr. balancedagen har en ligelig fordeling af mænd og kvinder i bestyrelsen. En ligelig kønsfordeling foreligger i praksis, når andelen af det underrepræsenterede køn udgør 40%. I henhold til Erhvervsstyrelsens vejledning anses en fordeling med 33% af det underrepræsenterede køn, hvis en bestyrelse består af 3 medlemmer, og helt ned til 25%, hvis en bestyrelse består af 4 medlemmer, også som ligelig.

Da foreningen ingen ansatte har, er bestemmelserne om at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer ikke relevant for foreningen. I det foreningen allerede opfylder betingelsen for en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen jf. tabellen nedenfor, er der, i overensstemmelse med reglerne, ikke opstillet et måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, ligesom en politik for hvorledes dette opnås, heller ikke kræves udarbejdet. Såfremt fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvorledes dette igen vil blive opnået.

Oplysninger om bestyrelsens sammensætning pr. balancedagen

	2024	2023
Antal bestyrelsesmedlemmer	4	4
Heraf andel i procent af det underrepræsenterede køn	25	25
Angivelse af om der er en ligelig fordeling på balancedagen af mænd og kvinder i bestyrelsen	Ja	Ja
Antal ansatte på øvrige ledelsesniveauer	0	0

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet og hos samarbejdspartnere til hvem der er sket videredelegering af opgaver, samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og place-ringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside spardanmarkinvest.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet og dets filial ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden spardanmarkinvest.dk.

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om markedsføring og formidling af investeringsbeviser med en kreds af pengeinstitutter i Danmark. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, porteføljevaltning og depotselskab.

Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Udøvelsen af stemmerettigheder er en integreret bestanddel af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

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

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 1,9 mio. kr. mod 0,8 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Med virkning fra 4. Oktober 2024 har foreningen indgået en administrationsaftale med Sparinvest S.A., Luxembourg om, at selskabet via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg varetager den daglige ledelse af foreningen, herunder investeringsforvaltning, administration og markedsføring, i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og øvrige anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Sparinvest S.A., Luxembourg, som er administrationselskab for og varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen SparDanmark Invest via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har videredelegeret fondsadministrationsydelse til Nykredit Portefølje Administration A/S. Videredelegationen indebærer, at Nykredit Portefølje Administration A/S udfører en række fondsadministrationsydelser på vegne af Sparinvest S.A., Luxembourg og selskabets danske filial.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til administration 2,8 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med Sparekassen Danmark om porteføljepleje, markedsføring og distribution af andele samt informationsformidling.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

Aftaler om porteføljeforvaltning

Foreningen har en porteføljeforvaltningsaftale med Sparekassen Danmark. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til porteføljeforvalter 15,7 mio. kr. mod 12,0 mio. kr. året før.

Prisstilleraftale / Market maker

Foreningen har indgået en aftale om prisstillelse (market maker) med Sydbank A/S. Sydbank A/S stiller hver børsdag – med forbehold for særlige situationer – priser på afdelingernes andele i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer med det formål at fremme likviditeten ved handel med andele. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Sydbank A/S modtager for sine ydelser et vederlag på 25 t.kr. p.a. pr. ISIN-kode.

Revision

I 2024 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 118 t.kr. mod 107 t.kr. året før.

I 2024 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2025

Foreningens generalforsamling afholdes fredag den 4. april 2025.

Udlodning

For 2024 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige skattemæssigt opgjorte udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2025. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Konservativ	2,30 kr.
Balance	3,10 kr.
Offensiv	3,40 kr.
Vækst	3,50 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2025 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

SparDanmark Invest investerer i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeninger og/eller andre investeringsinstitutter samt i individuelle værdipapirer. SparDanmark Invest kan desuden investere i værdipapirer, som giver eksponering mod alternative investeringer.

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

Investeringer i aktier og/eller aktiebaserede investeringsforeninger er baseret på en langsigtet og fundamental tilgang til investering.

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

På den måde støtter SparDanmark Invest den internationale udvikling omkring ansvarlige investeringer.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Som kapitalforvalter har Sparekassen Danmark en Politik for integration af bæredygtighedsrisici, som beskriver hvor og hvordan Sparekassen Danmark integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser og ved investeringsrådgivning.

Sparekassen Danmark stiller en række krav til samarbejdspartnere – f.eks. de investeringsforeninger (UCITS), der udvælges til SparDanmark Invest. Overordnet set forventer vi, at samarbejdspartneres integration af bæredygtighedsrisici hviler på følgende fokusområder:

- Screening af investeringer
- Aktivt ejerskab
- Eksklusion

Screening af investeringer

Sparekassen Danmark henstiller til, at samarbejdspartnere gennemgår alle investeringer for brud på internationale normer og konventioner.

Aktivt ejerskab

Sparekassen Danmark forventer, at vores samarbejdspartnere har udarbejdet en politik for aktivt ejerskab, herunder en politik for at afgive stemmer på selskabernes generalforsamlinger og politik for håndtering af interessekonflikter i forbindelse hermed. Eksklusion Sparekassen Danmark forventer, at vores samarbejdspartnere som minimum ekskluderer selskaber, der agerer indenfor:

- Klyngevåben
- Landminer
- Kemiske våben
- Biologiske våben
- Atomvåben, der ikke er omfattet af "Traktaten om ikke-spredning af kernevåben (NPT)"

Langt størstedelen af vores samarbejdspartnere har underskrevet FN's principper for ansvarlig investering, der handler om at inddrage relevant information såsom miljømæssige forhold, sociale forhold og god virksomhedsledelse i investeringsbeslutningen (de såkaldte ESG-forhold).

De seks principper er:

- Integration af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG) i investeringsanalyse- og beslutningsprocesser.
- Være aktive ejere og indarbejde miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold i politikker om ejerskab og i den praktiske håndtering af investeringerne.
- Søge at opnå åbenhed om miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold fra de enheder, der investeres i.
- Fremme accept og implementering af principperne inden for den finansielle industri.
- Samarbejde med henblik på at øge effektiviteten i implementeringen af principperne.
- Rapportere om aktiviteter og fremskridt omkring implementeringen af principperne.

Omsætning af politik til handling

Investering i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeninger

Langt størstedelen af formuen i SparDanmark Invest investeres i andre aktie- og obligationsbaserede investeringsforeninger. Konkret investeres midlerne i SparDanmark Invest i investeringsforeninger, der som minimum ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen).

Hvis investeringsforeningen investerer i obligationer, der er udstedt af udviklingslande, skal der være udarbejdet en politik herfor, da disse lande kan have særlige risici for at overtræde f.eks. menneskerettigheder eller medvirke til korrupsion.

Investering i aktier og virksomhedsobligationer

En mindre andel af formuen i SparDanmark Invest investeres i aktier eller virksomhedsobligationer. Sparekassen Danmark benytter data fra internationale udbydere af analyser af selskabers ledelsesmæssige, sociale og miljømæssige forhold. Disse analyser indgår i investeringsprocessen og er således en del af vurderingen af, hvorvidt SparDanmark Invest skal investere i et selskab eller ej. Konkret har Sparekassen Danmark defineret et minimumskrav til den ESG-rating det enkelte selskab skal have, før midlerne i SparDanmark Invest kan investeres heri.

Væsentligste risici i relation til investeringspolitikken

Sparekassen Danmark har ikke identificeret væsentlige risici i relation til investeringspolitikken. Skulle dette blive identificeret, håndteres det i overensstemmelse med vores Politik for integration af bæredygtighedsrisici, som beskriver hvor og hvordan Sparekassen Danmark integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesser og ved investeringsrådgivning.

Vurdering af resultater

Der er i 2024 ikke ekskluderet selskaber som følge af identifikation af risici i forbindelse med klima og miljø, menneskerettigheder og/eller antikorrupsion og bestikkelse. Foreningen fortsætter samme tilgang i 2025.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshesherver

Bestyrelse

Ulla Skov

Bestyrelsesformand

Advokat

Født 1972, indvalgt i bestyrelsen i 2020

Øvrige hverver:

Direktør i Advokatpartnerselskabet Ulla Skov

Direktør i RATME Holding ApS

Direktør i Rander Mark 1 ApS

Ejerpartner i Advokatfirmaet Børge Nielsen

Jakob Goul Rømsgaard

Næstformand

Direktør

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2020

Medlem af bestyrelsen for:

JTJ Invest ApS

Technicon A/S

Technicon Holding ApS

Øvrige hverver:

Direktør i Blåled ApS

Direktør i Ejendomsselskabet H+H ApS

Direktør i GuJo Holding, Hobro ApS

Direktør i GV 2019 ApS

Direktør i HV99 ApS

Direktør i I/S Fundsdal

Direktør i J.G.R. Holding, Hobro ApS

Direktør i Rømsgaard Holding ApS

Direktør i Technicon A/S

Direktør i Technicon Holding ApS

Direktør i Technicon Technologies ApS

Direktør i Aalykkevej 2020 ApS

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Medlem

Direktør

Født 1970, indvalgt i bestyrelsen i 2020

Medlem af bestyrelsen for:

Dansk Byggeri Himmerland

Golfparken Aars ApS

Kastberg A/S

Aars Erhvervscenter A/S

Aars Udvikling

Øvrige hverver:

Bestyrelsesformand i CORE-EMT A/S

Direktør i Buus Lejeboliger ApS

Direktør i FJORDEN ApS

Direktør i Himmerland Invest ApS

Direktør i HJK Projekt ApS

Direktør i Kastberg A/S

Direktør i Kastberg Ejendomme ApS

Direktør i Kastberg Holding Aars ApS

Bjarne Toftlund

Medlem

Professionelt bestyrelsesmedlem

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2021

Medlem af bestyrelsen for:

Energi Fyn A.M.B.A.

Energi Fyn Holding A/S

Investeringsforeningen Great Dane

Øvrige hverver:

Direktør i CBBP Consult ApS

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2024 afholdt i alt 8 bestyrelsesmøder. Samtlige bestyrelsesmedlemmer har deltaget i alle 8 bestyrelsesmøder i løbet af 2024.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2024 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 310 t.kr.

Der har i 2024 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Sparinvest S.A., Luxembourg

Astrid Siegrid Preusse

Adm. direktør

Dirk Schulze

Direktør

Morten Skipper

Direktør

Årsregnskaber for foreningens afdelinger

Konservativ

Afdelingens investeringsområde

Investeringerne fordeles ud på flere hundrede nøje udvalgte aktier og obligationer, og giver dermed en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt globalt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber. Obligationinvesteringerne spænder bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til globale stats- og virksomhedsobligationer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 20%, men andelen kan svinge en del omkring dette niveau. Aktieandelen udgøres af aktier og alternativer til aktier og kan svinge mellem 10% og 30%.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel på 80%, men andelen kan svinge mellem 70% og 90%. Obligationsandelen udgøres af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer.

Alternativer til aktier og obligationer kan samlet max udgøre 25%. Der benyttes en aktiv tilgang til udnylse af rammerne.

Konservativ er velegnet til frie midler, pensionsmidler, børneopsparing samt midler i A/S og ApS.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061530896

Startdato:
16-05-2022

Risikoklasse:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
20% MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 60% Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Rådgiver:
Sparekassen Danmark

Udvikling i 2024

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	8,11
Benchmark i pct.	7,74
Merafkast i pct.	0,37

Nøgletal

	2024	2023	2022
Årets afkast i procent	8,11	6,29	-3,21
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,73	102,56	97,08
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,30	1,10	0,60
Omkostningsprocent	0,26	0,26	0,19
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	54.501	34.654	-5.119
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	868.301	611.352	492.576
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.914	5.961	507.406

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3.842	1.488
	Renteudgifter	-8	-
2	Udbytter	3.067	5.718
	I alt renter og udbytter	6.901	7.206
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	1.776	588
4	Kapitalandele	48.238	28.822
	Afledte finansielle instrumenter	-12	-
	Valutakonti	-30	-40
5	Handelsomkostninger	-352	-379
	I alt kursgevinster og -tab	49.620	28.991
	I alt indtægter	56.521	36.197
6	Administrationsomkostninger	-1.854	-1.472
	Resultat før skat	54.667	34.725
	Skat	-166	-71
	Årets nettoresultat	54.501	34.654
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	18.201	6.557
	Overført til udlodning næste år	100	162
7	I alt til rådighed for udlodning	18.301	6.719
	Overført til formuen	36.200	27.935
	I alt disponeret	54.501	34.654

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.903	1.946
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	25
	I alt likvide midler	9.903	1.971
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	32.020	38.989
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.837	2.502
	Unoterede danske obligationer	35.785	-
	I alt obligationer	70.642	41.491
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	17.603	13.606
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.863	17.362
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	162.862	137.658
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	580.781	398.170
	I alt kapitalandele	782.109	566.796
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	882	630
	Andre tilgodehavender	23	809
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.183	-
	Aktuelle skatteaktiver	995	-
	I alt andre aktiver	6.083	1.439
	Aktiver i alt	868.737	611.697
	PASSIVER		
9,10	Investorenes formue	868.301	611.352
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	436	345
	I alt anden gæld	436	345
	Passiver i alt	868.737	611.697
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 17.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	410	204		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.626	1.275		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	134	9		
Unoterede danske obligationer	1.672	-		
I alt renteindtægter	3.842	1.488		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	309	209		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	381	248		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.377	5.261		
I alt udbytter	3.067	5.718		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	930	449		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	335	139		
Unoterede danske obligationer	511	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	1.776	588		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	871	482		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.167	1.104		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.827	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	39.373	27.236		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	48.238	28.822		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-411	-498		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	59	119		
I alt handelsomkostninger	-352	-379		
6 Administrationsomkostninger 2024			Afd. direkte omk.	Adm. omk. i alt
Administration	744	169		913
Investeringsforvaltning	941	-		941
I alt administrationsomkostninger 2024	1.685	169		1.854
Administrationsomkostninger 2023			Afd. direkte omk.	Adm. omk. i alt
Administration	566	170		736
Investeringsforvaltning	736	-		736
I alt administrationsomkostninger 2023	1.302	170		1.472

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	6.902	7.205
Ikke refunderbare udbytteskatter	-171	-818
Kursgevinster og -tab til udlodning	10.138	753
Udlodningsregulering	3.417	622
Udlodning overført fra sidste år	162	481
Minimumsindkomst	20.448	8.243
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.854	-1.472
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-293	-52
I alt til rådighed for udlodning	18.301	6.719
8 Obligationer og kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Andet	42,71	
Obligationer	35,14	
Aktier	22,15	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2024	2023
9 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	611.352	492.576
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-6.641	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-3.220
Emissioner i året	208.965	87.169
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	124	173
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	18.201	6.557
Overført til udlodning næste år	100	162
Overført fra resultatopgørelsen	36.200	27.935
I alt investorerens formue	868.301	611.352
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.961	5.074
Emissioner i året	1.953	887
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	7.914	5.961
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,17	11,90
Øvrige finansielle instrumenter	72,08	87,60
I alt	99,25	99,50
Andre aktiver/Anden gæld	0,75	0,50
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Balance

Afdelingens investeringsområde

Investeringerne fordeles ud på flere hundrede nøje udvalgte aktier og obligationer, og giver dermed en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt globalt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber. Obligationinvesteringerne spænder bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til globale stats- og virksomhedsobligationer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 40%, men andelen kan svinge en del omkring dette niveau. Aktieandelen udgøres af aktier og alternativer til aktier og kan svinge mellem 30% og 50%.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel på 60%, men andelen kan svinge mellem 50% og 70%. Obligationsandelen udgøres af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer.

Alternativer til aktier og obligationer kan samlet max udgøre 25%. Der benyttes en aktiv tilgang til udnyttelse af rammerne.

Balance er velegnet til frie midler, pensionsmidler, børneopsparing samt midler i A/S og ApS.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061530979

Startdato:
16-05-2022

Risikoklasse:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
40% MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 40% Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Rådgiver:
Sparekassen Danmark

Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	11,08
Benchmark i pct.	12,09
Merafkast i pct.	-1,01

Nøgletal

	2024	2023	2022
Årets afkast i procent	11,08	7,19	-2,89
Indre værdi pr. andel (i kr.)	115,17	104,44	97,43
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,10	0,80	0,00
Omkostningsprocent	0,35	0,36	0,25
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	200.366	111.872	-18.002
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.249.419	1.720.763	1.455.656
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.532	16.477	1.494.077

Balance

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	7.672	3.054
	Renteudgifter	-34	-
2	Udbytter	14.087	28.706
	I alt renter og udbytter	21.725	31.760
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	3.780	1.280
4	Kapitalandele	183.965	86.237
	Afledte finansielle instrumenter	-41	-
	Valutakonti	-94	-113
	Øvrige aktiver/passiver	24	-
5	Handelsomkostninger	-1.219	-1.281
	I alt kursgevinster og -tab	186.415	86.123
	I alt indtægter	208.140	117.883
6	Administrationsomkostninger	-6.922	-5.809
	Resultat før skat	201.218	112.074
	Skat	-852	-202
	Årets nettoresultat	200.366	111.872
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	60.548	13.181
	Overført til udlodning næste år	865	1.590
7	I alt til rådighed for udlodning	61.413	14.771
	Overført til formuen	138.953	97.101
	I alt disponeret	200.366	111.872

Balance

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	43.586	7.141
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	24
	I alt likvide midler	43.586	7.165
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	62.395	79.060
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.092	6.255
	Unoterede danske obligationer	72.659	-
	I alt obligationer	142.146	85.315
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	64.241	38.402
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	73.315	49.238
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-	270
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	339.655	284.033
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.576.935	1.252.265
	I alt kapitalandele	2.054.146	1.624.208
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.820	1.318
	Andre tilgodehavender	16	4.158
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.166	-
	Aktuelle skatteaktiver	5.224	-
	I alt andre aktiver	11.226	5.476
	Aktiver i alt	2.251.104	1.722.164
	PASSIVER		
9,10	Investorenes formue	2.249.419	1.720.763
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.685	1.401
	I alt anden gæld	1.685	1.401
	Passiver i alt	2.251.104	1.722.164
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 17.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	620	478		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.217	2.554		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	336	22		
Unoterede danske obligationer	3.499	-		
I alt renteindtægter	7.672	3.054		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	895	594		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.144	709		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-	2		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	12.048	27.401		
I alt udbytter	14.087	28.706		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.792	933		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	836	347		
Unoterede danske obligationer	1.152	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	3.780	1.280		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.909	1.333		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.855	3.118		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	14.426	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	161.775	81.786		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	183.965	86.237		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.375	-1.618		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	156	337		
I alt handelsomkostninger	-1.219	-1.281		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2024				
Administration	1.779	233	2.012	
Investeringsforvaltning	4.910	-	4.910	
I alt administrationsomkostninger 2024	6.689	233	6.922	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
Administrationsomkostninger 2023				
Administration	1.325	479	1.804	
Investeringsforvaltning	4.005	-	4.005	
I alt administrationsomkostninger 2023	5.330	479	5.809	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	21.724	31.761
Ikke refunderbare udbytteskatter	-427	-4.247
Kursgevinster og -tab til udlodning	38.632	-3.626
Udlodningsregulering	7.477	1.053
Udlodning overført fra sidste år	1.590	-4.204
Minimumsindkomst	68.996	20.737
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.900	-5.809
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-683	-157
I alt til rådighed for udlodning	61.413	14.771
8 Obligationer og kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Aktier	45,61	
Andet	30,98	
Obligationer	23,41	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2024	2023
9 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.720.763	1.455.656
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-13.240	-
Emissioner i året	341.296	155.332
Indløsninger i året	-	-2.306
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	234	209
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	60.548	13.181
Overført til udlodning næste år	865	1.590
Overført fra resultatopgørelsen	138.953	97.101
I alt investorerens formue	2.249.419	1.720.763
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	16.477	14.941
Emissioner i året	3.055	1.559
Indløsninger i året	-	-23
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.532	16.477
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	24,27	10,10
Øvrige finansielle instrumenter	75,16	89,30
I alt	99,43	99,40
Andre aktiver/Anden gæld	0,57	0,60
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Investeringerne fordeles ud på flere hundrede nøje udvalgte aktier og obligationer, og giver dermed en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt globalt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber. Obligationinvesteringerne spænder bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til globale stats- og virksomhedsobligationer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 60%, men andelen kan svinge en del omkring dette niveau. Aktieandelen udgøres af aktier og alternativer til aktier og kan svinge mellem 50% og 75%.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel på 40%, men andelen kan svinge mellem 25% og 50%. Obligationsandelen udgøres af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer.

Alternativer til aktier og obligationer kan samlet max udgøre 25%. Der benyttes en aktiv tilgang til udnylse af rammerne.

Offensiv er velegnet til frie midler, pensionsmidler, børneopsparing samt midler i A/S og ApS.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061531001

Startdato:
16-05-2022

Risikoklasse:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
60% MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 20% Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5% (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK)

Rådgiver:
Sparekassen Danmark

Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	14,59
Benchmark i pct.	16,55
Merafkast i pct.	-1,96

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Udlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2024	2023	2022
14,59	8,50	-2,91
119,98	105,93	97,63
3,40	1,30	0,00
0,45	0,46	0,31
236.497	115.581	-20.437
2.151.704	1.526.900	1.268.547
17.934	14.414	1.299.318

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	4.629	1.865
	Renteudgifter	-51	-
2	Udbytter	15.904	38.145
	I alt renter og udbytter	20.482	40.010
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	2.179	747
4	Kapitalandele	225.200	83.975
	Afledte finansielle instrumenter	-73	-
	Valutakonti	-189	-248
	Øvrige aktiver/passiver	5	-
5	Handelsomkostninger	-1.638	-1.892
	I alt kursgevinster og -tab	225.484	82.582
	I alt indtægter	245.966	122.592
6	Administrationsomkostninger	-8.194	-6.552
	Resultat før skat	237.772	116.040
	Skat	-1.275	-459
	Årets nettoresultat	236.497	115.581
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	60.977	18.738
	Overført til udlodning næste år	511	966
7	I alt til rådighed for udlodning	61.488	19.704
	Overført til formuen	175.009	95.877
	I alt disponeret	236.497	115.581

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	31.422	8.365
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	25
	I alt likvide midler	31.422	8.390
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	34.018	46.470
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.255	3.753
	Unoterede danske obligationer	39.979	-
	I alt obligationer	78.252	50.223
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	122.854	87.473
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	139.883	112.543
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-	719
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	177.530	140.742
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.583.428	1.122.028
	I alt kapitalandele	2.023.695	1.463.505
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.002	801
	Andre tilgodehavender	25	5.399
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	12.844	212
	Aktuelle skatteaktiver	6.578	-
	I alt andre aktiver	20.449	6.412
	Aktiver i alt	2.153.818	1.528.530
	PASSIVER		
9,10	Investorenes formue	2.151.704	1.526.900
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.114	1.630
	I alt anden gæld	2.114	1.630
	Passiver i alt	2.153.818	1.528.530

11 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 17.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	685	379		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.744	1.471		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	202	13		
Unoterede danske obligationer	1.998	-		
Øvrige renteindtægter	-	2		
I alt renteindtægter	4.629	1.865		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.023	1.348		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.486	1.605		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-	6		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	11.395	35.186		
I alt udbytter	15.904	38.145		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.029	539		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	502	208		
Unoterede danske obligationer	648	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	2.179	747		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	6.266	3.003		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.230	7.195		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	12.454	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	193.250	73.777		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	225.200	83.975		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.891	-2.292		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	253	400		
I alt handelsomkostninger	-1.638	-1.892		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2024				
Administration	1.614	237	1.851	
Investeringsforvaltning	6.343	-	6.343	
I alt administrationsomkostninger 2024	7.957	237	8.194	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
Administrationsomkostninger 2023				
Administration	1.195	422	1.617	
Investeringsforvaltning	4.935	-	4.935	
I alt administrationsomkostninger 2023	6.130	422	6.552	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	20.485	40.009
Ikke refunderbare udbytteskatter	-973	-5.802
Kursgevinster og -tab til udlodning	41.146	-7.216
Udlodningsregulering	9.109	1.806
Udlodning overført fra sidste år	966	-2.346
Minimumsindkomst	70.733	26.451
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.193	-6.552
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-1.052	-195
I alt til rådighed for udlodning	61.488	19.704
8 Obligationer og kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Aktier	65,30	
Andet	25,83	
Obligationer	8,87	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2024	2023
9 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.526.900	1.268.547
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-18.946	-
Emissioner i året	407.000	150.033
Indløsninger i året	-	-7.422
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	253	161
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	60.977	18.738
Overført til udlodning næste år	511	966
Overført fra resultatopgørelsen	175.009	95.877
I alt investorerens formue	2.151.704	1.526.900
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	14.414	12.993
Emissioner i året	3.520	1.495
Indløsninger i året	-	-74
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	17.934	14.414
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	22,19	16,40
Øvrige finansielle instrumenter	76,76	82,70
I alt	98,95	99,10
Andre aktiver/Anden gæld	1,05	0,90
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Investeringerne fordeles ud på flere hundrede nøje udvalgte aktier og obligationer, og giver dermed en god risikospredning. Aktieinvesteringerne er et bredt globalt udvalg af større og mindre børsnoterede selskaber. Obligationinvesteringerne spænder bredt fra danske stats- og realkreditobligationer til globale stats- og virksomhedsobligationer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel på 85%, men andelen kan svinge en del omkring dette niveau. Aktieandelen udgøres af aktier og alternativer til aktier og kan svinge mellem 75% og 100%.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel på 15%, men andelen kan svinge mellem 0% og 25%. Obligationsandelen udgøres af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer.

Alternativer til aktier og obligationer kan samlet max udgøre 25%. Der benyttes en aktiv tilgang til udnylse af rammerne.

Vækst er velegnet til frie midler, pensionsmidler, børneopsparing samt midler i A/S og ApS.

Udvikling i 2024

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark, men tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige afdelinger på det danske marked.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061531191

Startdato:
16-05-2022

Risikoklasse:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
85% MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 5% Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5% JP Morgan GBI-EM Global Diversified og 5% JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK

Rådgiver:
Sparekassen Danmark

Afkast og evaluering

Afkast i pct	18,41
Benchmark i pct.	22,12
Merafkast i pct.	-3,71

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Udlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2024	2023	2022
18,41	10,04	-2,31
125,79	108,21	98,34
3,50	2,10	0,00
0,57	0,58	0,38
123.126	50.513	-9.044
1.028.760	587.933	446.775
8.178	5.433	454.319

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2024	2023
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.158	413
	Renteudgifter	-22	-
2	Udbytter	7.989	20.147
	I alt renter og udbytter	9.125	20.560
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	472	154
4	Kapitalandele	119.846	33.942
	Afledte finansielle instrumenter	-57	-
	Valutakonti	-64	-90
5	Handelsomkostninger	-978	-828
	I alt kursgevinster og -tab	119.219	33.178
	I alt indtægter	128.344	53.738
6	Administrationsomkostninger	-4.547	-3.056
	Resultat før skat	123.797	50.682
	Skat	-671	-169
	Årets nettoresultat	123.126	50.513
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	28.623	11.409
	Overført til udlodning næste år	418	445
7	I alt til rådighed for udlodning	29.041	11.854
	Overført til formuen	94.085	38.659
	I alt disponeret	123.126	50.513

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.839	2.583
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	22
	I alt likvide midler	28.839	2.605
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.791	7.928
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.418	1.251
	Unoterede danske obligationer	6.169	-
	I alt obligationer	12.378	9.179
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	67.797	34.676
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	79.004	41.808
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-	928
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	56.285	5.596
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	782.018	490.418
	I alt kapitalandele	985.104	573.426
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	174	161
	Andre tilgodehavender	7	2.910
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	436
	Aktuelle skatteaktiver	3.515	-
	I alt andre aktiver	3.696	3.507
	Aktiver i alt	1.030.017	588.717
	PASSIVER		
9,10	Investorenes formue	1.028.760	587.933
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.257	784
	I alt anden gæld	1.257	784
	Passiver i alt	1.030.017	588.717
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 17.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 under "Foreningens noter".

	2024	2023		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	513	148		
Noterede obligationer fra danske udstedere	255	261		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	67	4		
Unoterede danske obligationer	323	-		
I alt renteindtægter	1.158	413		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	896	499		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.074	585		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-	8		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	6.019	19.055		
I alt udbytter	7.989	20.147		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	183	85		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	167	69		
Unoterede danske obligationer	122	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	472	154		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-164	1.182		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.478	2.626		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	4.323	-		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	110.209	30.134		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	119.846	33.942		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.163	-1.018		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	185	190		
I alt handelsomkostninger	-978	-828		
6 Administrationsomkostninger 2024	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
Administration	778	222	1.000	
Investeringsforvaltning	3.547	-	3.547	
I alt administrationsomkostninger 2024	4.325	222	4.547	
Administrationsomkostninger 2023	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
Administration	526	157	683	
Investeringsforvaltning	2.373	-	2.373	
I alt administrationsomkostninger 2023	2.899	157	3.056	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2024	2023
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	9.126	20.560
Ikke refunderbare udbytteskatter	-448	-3.057
Kursgevinster og -tab til udlodning	17.674	-3.437
Udlodningsregulering	7.802	1.723
Udlodning overført fra sidste år	445	-713
Minimumsindkomst	34.599	15.076
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.547	-3.056
Udlodningsregulering af administrationsomkostninger	-1.010	-166
I alt til rådighed for udlodning	29.042	11.854
8 Obligationer og kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Aktier	90,48	
Andet	8,28	
Obligationer	1,24	
	100,00	
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2024	2023
9 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	587.933	446.775
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-11.672	-
Emissioner i året	329.237	90.482
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	136	163
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	28.623	11.409
Overført til udlodning næste år	418	445
Overført fra resultatopgørelsen	94.085	38.659
I alt investorerens formue	1.028.760	587.933
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.433	4.543
Emissioner i året	2.745	890
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.178	5.433
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	20,30	14,60
Øvrige finansielle instrumenter	79,22	84,50
I alt	99,52	99,10
Andre aktiver/Anden gæld	0,48	0,90
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

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

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

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

Udlodning

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

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

Balancen

Obligationer og kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien for unoterede kapitalandele og obligationer opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskel-

len mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2024	2023	2022
Årets afkast i procent			
Konservativ	8,11	6,29	-3,21
Balance	11,08	7,19	-2,89
Offensiv	14,59	8,50	-2,91
Vækst	18,41	10,04	-2,31
Indre værdi pr. andel			
Konservativ	109,73	102,56	97,08
Balance	115,17	104,44	97,43
Offensiv	119,98	105,93	97,63
Vækst	125,79	108,21	98,34
Udlodning pr. andel (i kr.)			
Konservativ	2,30	1,10	0,60
Balance	3,10	0,80	0,00
Offensiv	3,40	1,30	0,00
Vækst	3,50	2,10	0,00
Omkostningsprocent			
Konservativ	0,26	0,26	0,19
Balance	0,35	0,36	0,25
Offensiv	0,45	0,46	0,31
Vækst	0,57	0,58	0,38
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)			
Konservativ	54.501	34.654	-5.119
Balance	200.366	111.872	-18.002
Offensiv	236.497	115.581	-20.437
Vækst	123.126	50.513	-9.044
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)			
Konservativ	868.301	611.352	492.576
Balance	2.249.419	1.720.763	1.455.656
Offensiv	2.151.704	1.526.900	1.268.547
Vækst	1.028.760	587.933	446.775
Andele ultimo (i 1.000 stk.)			
Konservativ	7.914	5.961	507.406
Balance	19.532	16.477	1.494.077
Offensiv	17.934	14.414	1.299.318
Vækst	8.178	5.433	454.319

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Konservativ

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300L4MCYLCMMI2602

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Antal brud med eksklusioner	0		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.79	58.66%	

Afdelingen har skiftet administrator i 2024 og i forbindelse med dette har den nye administrator fjernet alle indikatorer bortset fra afdelingens ESG-Rating.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben
- Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde
- Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift
- Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand
- Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling
- Fondens kulstofintensitet

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	88.0 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	93.0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0.1 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0.0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0.5 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0.5 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0.4 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0.1 %		
2023-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2022-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2023-12-31	Fondens kulstofintensitet	Low		
2022-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.79	58.66%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	5.71		
2022-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model før februar 2023	8.57		

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Afdelingen har kun foretaget investeringer, hvor forvalterne i porteføljevaltningsprocessen har taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Der er foretages normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.99%	DK
2024-12-31	Bankinvest Globale Aktier Kl	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.04%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.41%	DK
	2024-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.75%	DK
	2024-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.28%	DK
	2024-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.98%	DK
	2024-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.15%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.98%	DK
	2024-12-31	BankInvest Lange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.57%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.29%	DK
	2024-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.63%	DK
	2024-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.32%	DK
	2024-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.27%	DK
	2024-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.98%	DK
	2024-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.20%	DK
	2023-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.30%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.20%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.30%	DK
	2023-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.40%	DK
2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.30%	DK	
2023-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.10%	DK	

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024	2023-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.30%	DK
	2023-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	DK
	2023-12-31	BankInvest Lange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.40%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.10%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.40%	DK
	2022-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.10%	DK
	2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.60%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.00%	DK
	2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.70%	DK
	2022-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.10%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.60%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.60%	DK
	2022-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.90%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.90%	DK
	2022-12-31	BankInvest Value Virksomhedsobligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.30%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK
2022-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.60%	DK	



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 98.3%.

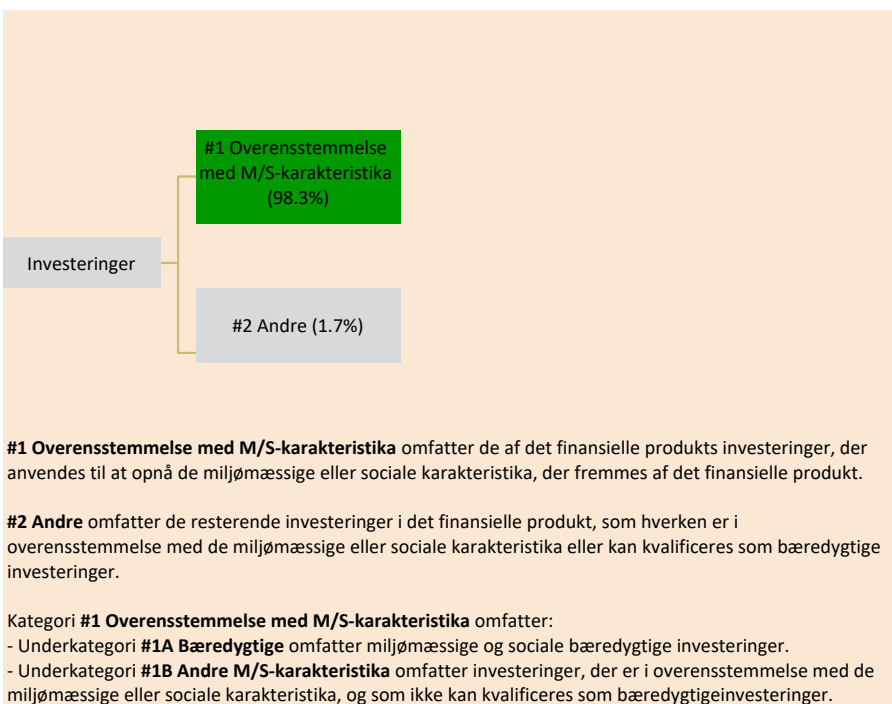
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	98.3%
#2 Andre	1.7%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93.69%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0.88%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0.59%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0.58%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0.55%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0.36%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0.31%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0.18%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.15%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.15%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.13%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.13%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.13%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0.12%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0.11%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0.09%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.09%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0.06%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	88.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93.00%

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

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



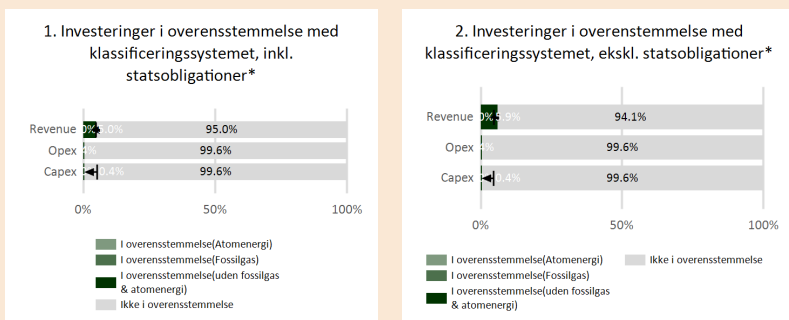
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 5.0%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.3%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 5.0%
- 2023: 0.0%
- 2022: 0.0%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (køntanter). Der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

De miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt ved at afdelingen er underlagt foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Investeringsforvalteren har et generelt forbud mod at investere i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben, såsom klyngeammunition, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningstraktaten, samt virksomheder, hvor mere end 5 pct. indtægterne stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gas efterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak. Derudover investerer afdelingen ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politikken for ansvarlige investeringer.

Investeringsforvalteren har desuden nedsat et internt udvalg for Ansvarlige Investeringer, som har overvåget arbejdet med ansvarlige investeringer. Herunder overholdelse af de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Foreningen agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå - jævnfør foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Slutteligt er sikring af god ledelsespraksis en integreret del af den normbaserede screening, hvilket betyder at investeringerne minimum årligt gennemgår en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korrupsion, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's ESG-rating.

Politikkerne kan tilgås her: [Politik vedrørende integration af bæredygtighedsrisici](#)



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Balance

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300FTLNHKJX1FXF39

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Antal brud med eksklusioner	0		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.73	54.85%	

Afdelingen har skiftet administrator i 2024 og i forbindelse med dette har den nye administrator fjernet alle indikatorer bortset fra afdelingens ESG-Rating.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben
- Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde
- Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift
- Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand
- Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling
- Fondens kulstofintensitet

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	90.0 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	93.0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0.2 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0.0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0.5 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0.6 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0.9 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0.2 %		
2023-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2022-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2023-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2022-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.73	54.85%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	5.71		
2022-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model før februar 2023	8.57		

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Afdelingen har kun foretaget investeringer, hvor forvalterne i porteføljeforvaltningsprocessen har taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Der er foretages normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Bankinvest Globale Aktier KI	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.48%	DK
2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.97%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.55%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.03%	DK
	2024-12-31	Bankinv Globale Aktier- W Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.60%	DK
	2024-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.97%	DK
	2024-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.73%	DK
	2024-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.44%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.10%	DK
	2024-12-31	BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.14%	DK
	2024-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.05%	DK
	2024-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.97%	DK
	2024-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.54%	DK
	2024-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.41%	DK
	2024-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.84%	DK
	2023-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.60%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.40%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.30%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.50%	DK
	2023-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.90%	DK
	2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.50%	DK
	2023-12-31	BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.40%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

31/12/2024 til 31/12/2024

2023-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.40%	DK
2023-12-31	BankInvest Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.90%	DK
2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.80%	DK
2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
2023-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	DK
2023-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK
2022-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.90%	DK
2022-12-31	BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.80%	DK
2022-12-31	Korte Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.00%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.70%	DK
2022-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.70%	DK
2022-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.70%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.40%	DK
2022-12-31	BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.10%	DK
2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.90%	DK
2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.50%	DK
2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.30%	DK
2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.70%	DK
2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.40%	DK
2022-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
2022-12-31	BankInvest Value Virksomhedsobligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.60%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.7%.

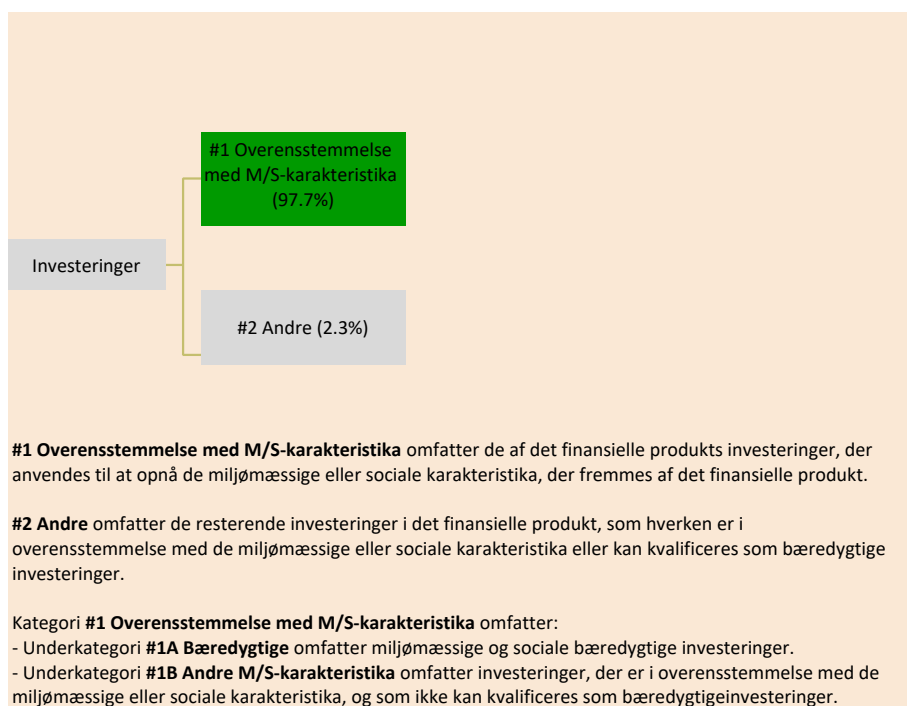
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.7%
#2 Andre	2.3%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	91.74%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0.85%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0.84%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	0.83%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0.72%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0.50%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0.49%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.25%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0.19%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.19%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.18%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.16%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0.15%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.14%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.14%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0.12%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0.11%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0.10%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	90.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93.00%

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

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



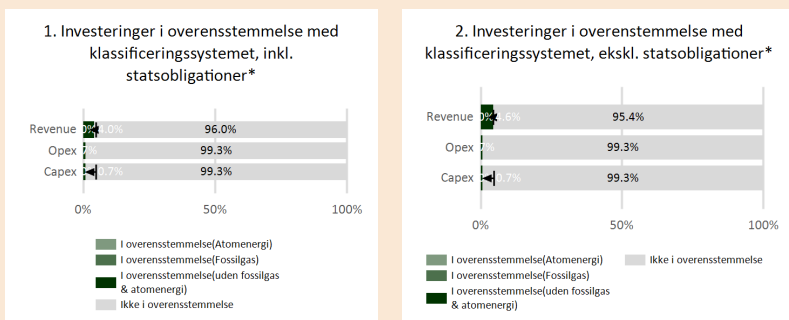
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.0%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft
- Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.5%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 4.0%
- 2023: 0.0%
- 2022: 0.0%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (køntanter). Der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

De miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt ved at afdelingen er underlagt foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Investeringsforvalteren har et generelt forbud mod at investere i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben, såsom klyngeammunition, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningstraktaten, samt virksomheder, hvor mere end 5 pct. indtægterne stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gas efterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak. Derudover investerer afdelingen ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politikken for ansvarlige investeringer.

Investeringsforvalteren har desuden nedsat et internt udvalg for Ansvarlige Investeringer, som har overvåget arbejdet med ansvarlige investeringer. Herunder overholdelse af de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Foreningen agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå - jævnfør foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Slutteligt er sikring af god ledelsespraksis en integreret del af den normbaserede screening, hvilket betyder at investeringerne minimum årligt gennemgår en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korrupsion, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's ESG-rating.

Politikkerne kan tilgås her: [Politik vedrørende integration af bæredygtighedsrisici](#)



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Offensiv

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300PJ60G0GYU87H23

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Antal brud med eksklusioner	0		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.73	49.34%	

Afdelingen har skiftet administrator i 2024 og i forbindelse med dette har den nye administrator fjernet alle indikatorer bortset fra afdelingens ESG-Rating.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben
- Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde
- Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift
- Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand
- Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling
- Fondens kulstofintensitet

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	83.0 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	91.0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0.3 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0.0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0.4 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0.5 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	1.1 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0.3 %		
2023-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2022-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2023-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2022-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	6.73	49.34%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	5.71		
2022-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model før februar 2023	8.57		

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Afdelingen har kun foretaget investeringer, hvor forvalterne i porteføljeforvaltningsprocessen har taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Der er foretages normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Bankinvest Globale Aktier KI	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.69%	DK
2024-12-31	Bankinv Globale Aktier-W Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.24%	DK
2024-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.09%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024	2024-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.02%	DK
	2024-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.19%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.49%	DK
	2024-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.08%	DK
	2024-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.97%	DK
	2024-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.49%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.92%	DK
	2024-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.59%	DK
	2024-12-31	INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.09%	DK
	2024-12-31	BI Erhvervsjendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.68%	DK
	2024-12-31	Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.53%	DK
	2024-12-31	Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.70%	DK
	2023-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	10.90%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.40%	DK
	2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.20%	DK
	2023-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.30%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.50%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.20%	DK
	2023-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.20%	DK
2023-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK	
2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK	

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024

2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.80%	DK
2023-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.60%	DK
2023-12-31	BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.60%	DK
2023-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.60%	DK
2023-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.30%	DK
2022-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	13.40%	DK
2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.00%	DK
2022-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.50%	DK
2022-12-31	BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.70%	DK
2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.30%	DK
2022-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.10%	DK
2022-12-31	Lange Obligationer KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.70%	DK
2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.30%	DK
2022-12-31	Globale Fokusaktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.70%	DK
2022-12-31	BankInvest Europa Small Cap Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.40%	DK
2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.20%	DK
2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.20%	DK
2022-12-31	BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.00%	DK
2022-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.90%	DK
2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.50%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.7%.

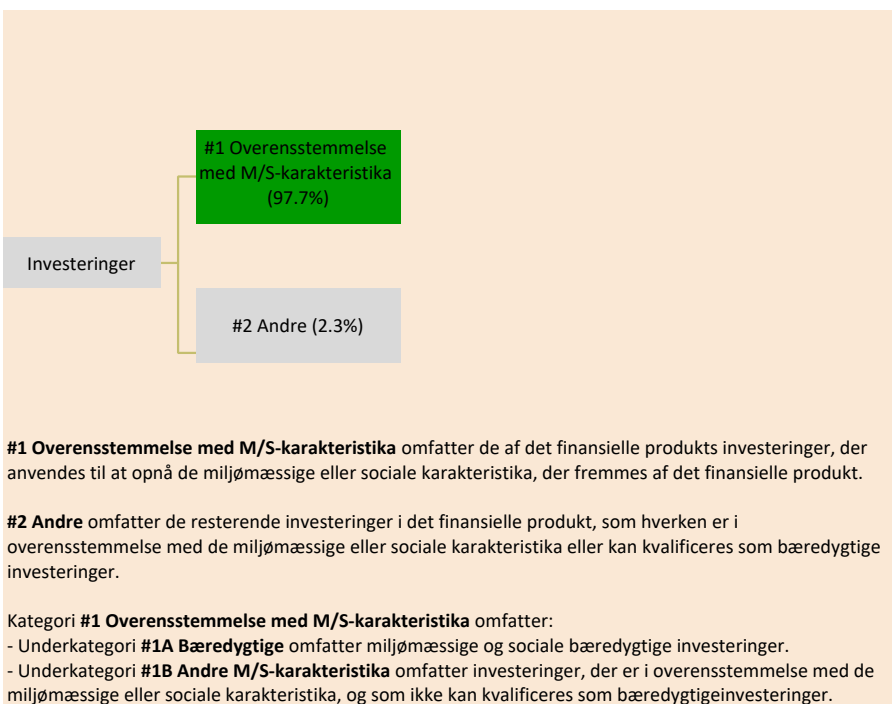
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.7%
#2 Andre	2.3%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	86.46%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1.62%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.61%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.47%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.03%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	0.96%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0.84%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0.52%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.40%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.39%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.38%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.35%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.34%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0.31%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0.31%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0.29%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDBLING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.28%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0.17%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	83.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93.00%

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

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



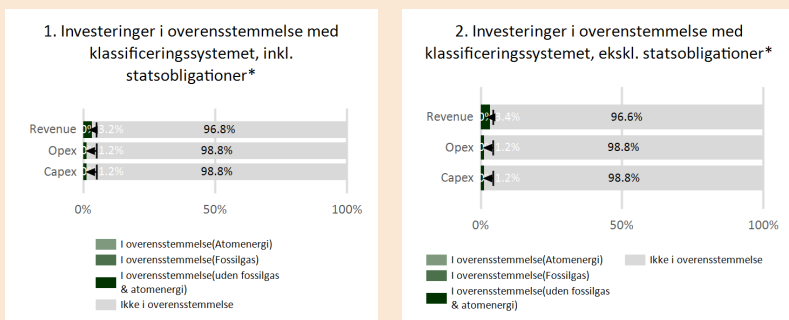
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 3.2%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

- Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
- X Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 0.8%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 3.2%
- 2023: 0.0%
- 2022: 0.0%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (køntanter). Der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

De miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt ved at afdelingen er underlagt foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Investeringsforvalteren har et generelt forbud mod at investere i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben, såsom klyngeammunition, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningstraktaten, samt virksomheder, hvor mere end 5 pct. indtægterne stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak. Derudover investerer afdelingen ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politikken for ansvarlige investeringer.

Investeringsforvalteren har desuden nedsat et internt udvalg for Ansvarlige Investeringer, som har overvåget arbejdet med ansvarlige investeringer. Herunder overholdelse af de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Foreningen agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå - jævnfør foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Slutteligt er sikring af god ledelsespraksis en integreret del af den normbaserede screening, hvilket betyder at investeringerne minimum årligt gennemgår en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korruption, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's ESG-rating.

Politikkerne kan tilgås her: [Politik vedrørende integration af bæredygtighedsrisici](#)



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

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

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

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

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

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

Produkt navn: Vækst

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
54930007L10G0200L017

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

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



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

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

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

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2024-12-31	Antal brud med eksklusioner	0		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.27	52.57%	

Afdelingen har skiftet administrator i 2024 og i forbindelse med dette har den nye administrator fjernet alle indikatorer bortset fra afdelingens ESG-Rating.

De følgende indikatorer blev fjernet fra prospektet i året 2024:

- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben
- Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde
- Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift
- Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand
- Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling
- Fondens kulstofintensitet

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data
2023-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	85.0 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i artikel 8- eller artikel 9-fonde	93.0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0.3 %		
2022-12-31	Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	0.0 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0.3 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for kulminedrift	0.5 %		
2023-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	1.5 %		
2022-12-31	Andel af investeringer med eksponering for produktion af oliesand	0.5 %		
2023-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2022-12-31	Bidrag til FN's mål for bæredygtig udvikling	Medium		
2023-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2022-12-31	Fondens kulstofintensitet	Moderate		
2024-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	7.27	52.57%	
2023-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model fra februar 2023	5.71		
2022-12-31	MSCI ESG Quality Score - Model før februar 2023	8.57		

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

Afdelingen har kun foretaget investeringer, hvor forvalterne i porteføljevaltningsprocessen har taget højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i deres investeringsbeslutninger. Der er foretages normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024

Dato	Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
2024-12-31	Bankinvest Globale Aktier Kl	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	18.95%	DK
2024-12-31	Bankinv Globale Aktier-W Inc	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.73%	DK
2024-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	9.92%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024	2024-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.66%	DK
	2024-12-31	Investeringsforeningen Stonehenge-Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.93%	DK
	2024-12-31	BIX USA Aktie ESG Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.09%	DK
	2024-12-31	INDEX USA Growth KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.44%	DK
	2024-12-31	BankInvest Emerging Markets Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.57%	DK
	2024-12-31	BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.94%	DK
	2024-12-31	Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.39%	DK
	2024-12-31	INDEX USA Small Cap KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.03%	DK
	2024-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.85%	DK
	2024-12-31	Crowdstrike Holdings Inc	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	0.72%	US
	2024-12-31	Vestas Wind Systems A/S	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.62%	DK
	2024-12-31	NVIDIA Corp	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	0.59%	US
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	17.10%	DK
	2023-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Globale Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.60%	DK
	2023-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.00%	DK
	2023-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.80%	DK
	2023-12-31	Value Emerging Markets KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.00%	DK
	2023-12-31	BankInvest Engros Globale Aktier Akk.	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DK
	2023-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.60%	DK
	2023-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.50%	DK

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 31/12/2024 til 31/12/2024	2023-12-31	BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.30%	DK
	2023-12-31	Globale Fokusaktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.10%	DK
	2023-12-31	BankInvest Europa Small Cap Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.00%	DK
	2022-12-31	Stonehenge Globale Valueaktier PM KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	16.80%	DK
	2022-12-31	BankInvest Højt Udbytte Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.70%	DK
	2022-12-31	Bæredygtige Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	12.40%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Aktier Columbia Threadneedle W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.90%	DK
	2022-12-31	Globale Fokusaktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.10%	DK
	2022-12-31	BankInvest Europa Small Cap Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.90%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Aktier W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Virksomhedsobligationer IG W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Korte Danske Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.60%	DK
	2022-12-31	BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.20%	DK
	2022-12-31	BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.50%	DK
	2022-12-31	BankInvest Bix Usa Aktier Esg Universal W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.50%	DK
	2022-12-31	Value Aktier KL W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.40%	DK
2022-12-31	BankInvest Korte HY Obligationer Royal London W	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.30%	DK	



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i produktet var 97.0%.

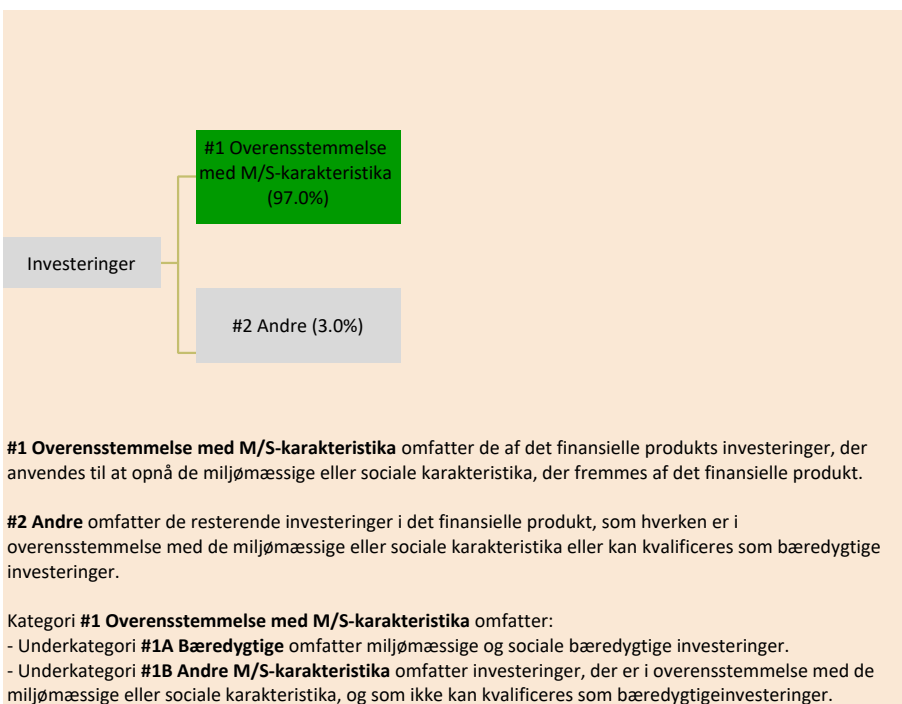
Hvad var aktivallokeringen?

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika	97.0%
#2 Andre	3.0%

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Dato	Sektor	Delsektor	Vægt
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	83.86%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	2.01%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.84%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.46%
2024-12-31	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Computerprogrammering , konsulentbistand vedrørende informationsteknologi og lignende aktiviteter	1.18%

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.10%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.05%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Anlægsarbejder	0.56%
2024-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.53%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.48%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.48%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af drikkevarer	0.47%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af motorkøretøjer, påhængsvogne og sættevogne	0.37%
2024-12-31	HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL, REPARATION AF MOTORKØRETØJER OG MOTORCYKLER	Engroshandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.36%
2024-12-31	FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af metal	0.36%
2024-12-31	LIBERALE, VIDENSKABELIGE OG TEKNISKE TJENESTEYDELSER	Videnskabelig forskning og udvikling	0.34%
2024-12-31	TRANSPORT OG GODSHÅNDTERING	Hjælpevirksomhed i forbindelse med transport	0.32%
2024-12-31	BYGGE- OG ANLÆGSVIRKSOMHED	Bygge- og anlægsvirksomhed, som kræver specialisering	0.20%
2023-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	85.00%
2022-12-31	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	93.00%

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

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



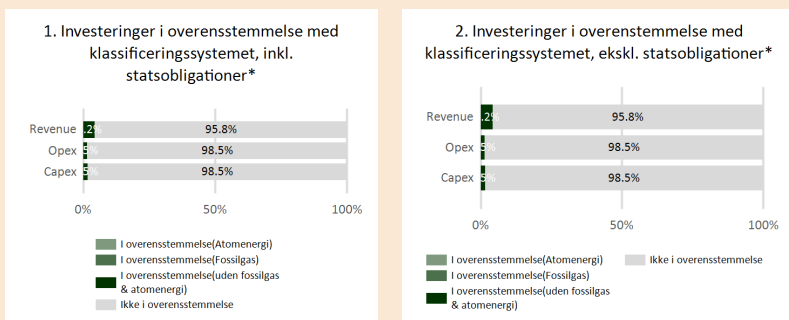
I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Produktets andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der var i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, var 4.2%. Der har ikke været foretaget revision af taksonomitallene.

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

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft
 Nej

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



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

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Produktet havde en andel af omstillingsaktiviteter på 0.0% og en andel af mulighedsskabende aktiviteter på 1.1%.

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

Produktet havde følgende overensstemmelse med taksonomien historisk:

- 2024: 4.2%
- 2023: 0.0%
- 2022: 0.0%



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



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

Produktet havde ikke et mål for bæredygtige investeringer.



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Produktet havde ikke et mål for socialt bæredygtige investeringer.



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

Andre investeringer omfattede investeringer i likvide aktiver (køntanter). Der var således ikke nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier hertil.



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

De miljømæssige og sociale karakteristika er opfyldt ved at afdelingen er underlagt foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Investeringsforvalteren har et generelt forbud mod at investere i virksomheder, der er involveret i produktion af kontroversielle våben, såsom klyngeammunition, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningstraktaten, samt virksomheder, hvor mere end 5 pct. indtægterne stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand, olie- og gas efterforskning i offshore arktiske områder samt produktion eller distribution af tobak. Derudover investerer afdelingen ikke i selskaber med CCC ESG-rating, medmindre dette er i overensstemmelse med processen fastlagt i politikken for ansvarlige investeringer.

Investeringsforvalteren har desuden nedsat et internt udvalg for Ansvarlige Investeringer, som har overvåget arbejdet med ansvarlige investeringer. Herunder overholdelse af de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Foreningen agerer som aktiv ejer af de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab dækker afstemning på selskabernes generalforsamlinger, hvor miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold kan indgå - jævnfør foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Slutteligt er sikring af god ledelsespraksis en integreret del af den normbaserede screening, hvilket betyder at investeringerne minimum årligt gennemgår en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korrupsion, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's ESG-rating.

Politikkerne kan tilgås her: [Politik vedrørende integration af bæredygtighedsrisici](#)



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

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

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.
- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**
Dette var ej relevant, da produktet ikke havde et ESG-referencebenchmark.

Investeringsforeningen SparDanmark Invest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Østervold 47 8900 Randers C

Telefon 36 34 75 00
CVR nr. 43 13 38 45

spardanmarkinvest.dk