

Årsrapport 2022

# Investeringsforeningen SparDanmark Invest

Bredgade 40  
1260 København K  
CVR-nr. 43 13 38 45

Årsrapport  
2022

**Investeringsforeningen SparDanmark Invest**

Adresse

c/o BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail [info@bankinvest.dk](mailto:info@bankinvest.dk)[www.spardanmarkinvest.dk](http://www.spardanmarkinvest.dk)**Bestyrelse**

Ulla Skov, formand

Jakob Goul Rømsgaard, næstformand

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Claus Erik Petersen

Bjarne Toftlund

**Investeringsforvaltningsselskab****BI Management A/S****CVR-nr.**

43 13 38 45

**FT-nr.**

11210

**Revision**

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

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

Kandrups Bogtrykkeri A/S

Årsrapporten offentliggøres på [www.spardanmarkinvest.dk](http://www.spardanmarkinvest.dk).

# Indhold

4 Læsevejledning

## Ledelsesberetning

5 Årets udvikling i hovedtræk  
11 Samfundsansvar  
13 Risici- og risikostyring  
16 Bestyrelse og direktion  
17 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

## Påtegninger

18 Ledelsespåtegning  
19 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Årsregnskab

22 Konservativ  
26 Balance  
30 Offensiv  
34 Vækst

## Supplerende oplysninger

38 Anvendt regnskabspraksis  
41 Væsentlige aftaler  
42 Finanskalender 2023

## Supplerende beretninger

43 Supplerende beretninger om oplysninger  
i henhold til Disclosureforordningen m.v.

# Læsevejledning

Investeringsforeningen SparDanmark Invest består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i regnskabsåret samt giver en status ultimo.

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

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

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

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

# Årets udvikling i hovedtræk

## Ledelsesberetning 2022

Foreningen tilbyder de fire blandede afdelinger Konservativ, Balance, Offensiv og Vækst. Afdelingerne er aktivt forvaltede og investerer hovedsageligt i aktie- og obligationsbaserede UCITS og/eller andre investeringsinstitutter samt i individuelle værdipapirer. Afdelingerne Konservativ og Balance har en overvægt af obligationer og afdelingerne Offensiv og Vækst en overvægt af aktier. Afdelingernes investeringsstrategi er rettet mod at sammensætte investeringerne i et sådant forhold, at der over tid skabes et merafkast i forhold til afdelingernes respektive sammenligningsindeks. Denne aktive allokering er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder. Hovedfokus er at skabe attraktive afkast, og samtidig er det ambitionen at bidrage positivt til samfundet. Hensyn til bæredygtighed indgår derfor som en vigtig del af investeringsstrategien. Afdelingerne ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosureforordningen).

## Formueudvikling

Foreningen lancerede medio maj de fire afdelinger med en samlet tegning på 40 mio. DKK.

Foreningens formue udgjorde 3,7 mia. DKK ultimo 2022, hvilket primært kan henføres til nettoemissioner, idet foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for året på -53 mio.

Foreningens formue var koncentreret omkring afdelingerne Balance og Offensiv som tegnede sig for 74% af den samlede formue ultimo regnskabsåret.

## Acontoudbytte

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

Bestyrelsen besluttede ultimo januar 2023, at de i årsrapporten opgjorte udbytter skulle udbetales aconto. Udbytterne blev udbetalt fra foreningen den 7. februar 2023 og udgjorde samlet set 3,2 mio. DKK.

Udbytterne indstilles til endelig godkendelse på den ordinære generalforsamling i april 2023.

## Afkastudvikling

Foreningens afdelinger har for regnskabsåret realiseret negative afkast, hvilket tillige har været tilfældet for afdelingernes

respektive sammenligningsindeks.

Den negative udvikling tilskrives primært følgevirkningerne af krigen i Ukraine samt coronarestriktionerne i Kina, som er beskrevet i afsnittet Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling. Trods de negative afkast for såvel afdelingerne som de tilhørende sammenligningsindeks levede alle afdelingerne op til målsætningen om at opnå et afkast bedre end de tilhørende sammenligningsindeks.

Bestyrelsen har løbende stor opmærksomhed omkring de opnåede afkast og foretager vurdering af den modtagne rådgivning, omend den forgangne regnskabsperiode, som ikke omfatter et fuldt regnskabsår, anses for at være relativt kort i den sammenhæng.

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks*
Konservativ	-3,21	-3,64
Balance	-2,89	-3,36
Offensiv	-2,91	-3,14
Vækst	-2,31	-3,06

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

## Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

2022 vil gå over i historien som det år, hvor Rusland brød alle grænser, regler og forventninger fra verdenssamfundet og invaderede Ukraine. Krigens udbrud den 24. februar og dens langtrukne og brutale karakter har på alle måder overrasket negativt. Det har fået markante konsekvenser menneskeligt, geopolitisk, økonomisk og finansielt. Verden oplevede kraftige stigninger i råvarepriserne, nye problemer med forsyninger af råvarer, langt højere inflation og rentestigninger, der var kraftigere end forventet. Dertil kom de vedvarende problemer med at få coronavirussen under kontrol, særlig i Kina. Alligevel kom verdensøkonomien ud af året med moderat økonomisk fremgang og lav arbejdsløshed i USA og Europa, herunder i Danmark.

Forventningerne for 2023 er imidlertid, at de nye og højere renteniveauer vil slå mere tydeligt igennem på den generelle økonomiske aktivitet. I bedste fald kan der forventes stagnation i den realøkonomiske aktivitet i USA og Europa – og i værste fald en mærkbar recession. Kina kan imidlertid forventes at se en væsentlig mere positiv udvikling, når først landet er kommet igennem den aktuelle corona-smittebølge.

## Den globale økonomi

De seneste statistikker peger på, at den globale økonomi voksede ca. 3% reelt i 2022. Det er ganske vist lavere end det

langsigtede gennemsnit på 3,5% over de sidste 40 år, men klart bedre end man kunne have frygtet i lyset af krigens udbrud i februar og de mange negative følgevirkninger. Kendetegnende for året var imidlertid, at den økonomiske fremgang var markant bedre i 1. halvdel af 2022 og noget svagere i 2. halvår, hvor effekterne af høj inflation og rentestigninger slog mere tydeligt igennem.

Euroområdet med sine 20 medlemslande oplevede en overraskende fremgang i realvæksten på ca. 3,3%, dog med store forskelle. For eksempel voksede Tyskland kun 1,8%, mens et land som Polen havde en vækst på næsten 5%. Tysklands industri var særlig hårdt presset af de stigende energipriser og af Kinas relativt svage udvikling gennem året.

Inflationen i euroområdet udviklede sig overraskende kraftigt og nåede op over 10% i 4. kvartal. En afgørende årsag var årets kraftige stigninger i energi- og fødevarerpriserne, delvis forårsaget af krigen i Ukraine. Mod slutningen af året udviste råvarepriserne imidlertid faldende tendenser. Oliepriserne ramte ca. 80 USD pr. tønde mod en kulmination i foråret på næsten 140 USD. Priserne på naturgas og elektricitet i Europa var ligeledes kraftigt faldende mod slutningen af året.

Realvæksten i USA viste en stigning på ca. 2% i 2022, men med en klar opbremsning mod slutningen af året. Også USA var præget af markante prisstigninger, idet inflationen kulminerede med 9% i sommeren 2022. Mod slutningen af året var inflationen nede på 6,5%.

Den danske økonomi registrerede en pæn fremgang i realvæksten på ca. 3% i 2022. Men også herhjemme var den økonomiske fremgang mest tydelig i begyndelsen af året. Gradvist voksede presset på boligmarkedet og erhvervslivet, ligesom husholdningernes økonomiske situation blev forværret pga. prisstigninger på energi, varer og services. Inflationen nåede et højdepunkt på 10,1% i oktober, men var faldet til 8,7% i december.

Coronapandemien i 2020 og 2021 lattede gradvis i Vesten gennem 2022. Men coronaoavirussens ophavsland, Kina, blev igen hårdt ramt og gennemgik omfattende periodevise nedlukninger. Det ramte den økonomiske aktivitet hårdt. Kinas økonomiske fremgang blev på kun ca. 3% i 2022, hvilket er markant lavere end den historiske tendens. I modsætning til Vesten var Kinas prisudvikling væsentlig mere afdæmpet. Inflationen steg kun ca. 2% som helhed, hvilket gav myndighederne et ekstra spillerum til at føre en lempelig finans- og pengepolitik.

### Politiske highlights

Den 24. februar invaderede Rusland Ukraine efter at have erklæret de østlige områder Luhansk og Donetsk som uafhængige. Den ellers ventede hurtige og overbevisende sejr udeblev, og krigen fortsatte gennem året. Rusland gennemførte folkeafstemninger, som skulle vise befolkningernes vilje til at tilslutte sig Rusland. Afstemningerne blev dog hurtigt tilbagevist som falske og kontrollerede. Den vestlige verden støttede gennem året Ukraine med penge og våben med USA som den største bidragsyder.

Som reaktion på Ruslands aggressioner besluttede Sverige og Finland i maj at søge om optagelse i NATO. Det var en betingelse fra de to nationer, at de begge opnåede optagelse i forsvarsalliancen. Tyrkiet modsatte sig optagelsen af Sverige pga. svenskernes støtte til grupperinger, som den tyrkiske regering anser for at være terrorister. Det forventes imidlertid, at begge lande vil kunne blive optaget af NATO i løbet af 2023.

I april afholdt Frankrig præsidentvalg, hvor præsident Macron opnåede genvalg i 2. runde foran Marine Le Pen. I det efterfølgende valg til parlamentet i juni formåede Macrons alliance ikke at skabe et flertal. Det er første gang siden 1988, at præsidenten ikke har et flertal i parlamentet. Derudover var der valg i Italien, hvor Giorgia Meloni efterfølgende blev premierminister. Valget markerede et markant skift mod højre, men dele af den EU- og fremmedfjendske retorik blev dæmpet i kølvandet på valget. Det ændrer dog ikke på, at Italien har den mest højrenationale regering siden 1945.

I august besøgte Nancy Pelosi Taiwan med et klart signal fra USA til Kina om, at USA vil sikre øens suverænitet. Det medførte en øjeblikkelig reaktion fra Kina med en stor militær øvelse omkring Taiwan. Pelosis besøg bidrog til en forværring af forholdet mellem USA og Kina. Et forhold, som i forvejen var køligt. USA indførte flere tiltag med det formål at begrænse eksporten af højteknologiske mikrochips til Kina. Ikke desto mindre mødtes den amerikanske præsident Joe Biden med Kinas Xi Jinping i et forsøg på at skabe enighed på en række nøgleområder, herunder klima, makroøkonomisk stabilitet, global sikkerhed og fødevarerikkerhed. Derudover nåede de til enighed om at fordømme Ruslands atomtrusler.

USA afholdt midtvejsvalg, hvor der er tradition for, at præsidentens parti får tilbagegang. Det var også tilfældet denne gang, men tilbagegangen var markant mindre end ventet. Blandt andet lykkedes det Demokraterne at sikre sig flertallet i Senatet, mens Republikanerne vandt flertallet Repræsentanternes Hus.

Mod slutningen af året gennemførte Kina en markant lempelse af den ellers meget restriktive coronapolitik. I kølvandet på en række voldsomme protester endte det kinesiske styre med at sløjfe de store nedlukninger af millionbyer som følge af selv små udbrud af coronasmitte.

### **Pengepolitiske highlights**

Den amerikanske centralbank (Federal Reserve) indledte en byge af pengepolitiske stramninger med en rentestigning på 0,25% ved mødet i marts 2022. Efterfølgende førte alle centralbankens planmæssige møder til stigninger i de toneangivende rentesatser på enten 0,5% eller 0,75%. Samlet set blev renteniveauet løftet fra 0-0,25% til 4,25-4,5%. Der er tale om en rentestigning, hvis størrelse ikke er set siden starten af 1980'erne. Derudover igangsatte Federal Reserve også en reduktion af den store beholdning af obligationer som en del af en samlet pengepolitisk opstramning.

Den Europæiske Centralbank (ECB) fulgte efter og begyndte at sætte renten op i sommeren 2022, i første omgang fra -0,5% til 0%. I december var den toneangivende rente sat op til 2% og dermed hævet 2,5% i alt. ECB meddelte mod slutningen af året, at beholdningen af obligationer vil blive reduceret gradvist fra foråret 2023.

Traditionen tro ændrede Danmarks Nationalbank de korte rentesatser i tråd med ECB's rentepolitik. Indskudsbevisrenten blev hævet fra -0,6% medio 2022 til 1,75% ved udgangen af året. Danmark fastholdt dermed en lidt lavere rente end resten af euroområdet.

### **Obligationsmarkederne**

Kombinationen af stigende inflation og betydelige renteforhøjelser fra de førende centralbanker satte sit præg på obligationsmarkederne i 2022. De toneangivende 10-årige amerikanske statsobligationsrenter skød i vejret med ca. 2,4 procentpoint til knap 4%, mens 2-årige renter steg med 3,7 procentpoint til over 4%. Renteniveauet var dog lidt lavere ved udgangen af året sammenlignet med topniveauerne i oktober.

Det samme mønster gjorde sig gældende i euroområdet og i Danmark. I Tyskland steg den 10-årige rente 2,6 procentpoint gennem året og sluttede på 2,6%. Danmark fulgte samme bane med en rentestigning på 2,7 procentpoint og til et niveau på 2,8% ved slutningen af året. Det er det højeste renteniveau siden 2011. Markedet for realkreditobligationer i Danmark, internationale virksomhedsobligationer og

emerging markets-obligationer så ligeledes kraftigt stigende renter gennem året.

### **Aktiemarkederne**

Efter et markant positivt afkast på over 27% i 2021 måtte verdensindekset, MSCI AC World, notere et negativt afkast i 2022 på ca. 14%, målt i DKK. Aktiemarkederne blev ramt af en kombination af stigende renter, et voksende pres på indtjeningsforventningerne i virksomhederne og lavere risikovilje blandt mange investorer.

De amerikanske aktier, målt ved S&P500, faldt næsten 20% i lokal valuta, mens dollarens fremgang gennem året var en afbødende faktor. Det danske OMX Copenhagen Cap gav et negativt afkast på ca. 13%, mens emerging markets tabte ca. 16%, målt i DKK. Kinesiske aktier var under et særskilt stort pres pga. vækstproblemer og mere omfattende nye reguleringer af bl.a. de store teknologiselskaber.

På et overordnet sektorniveau var energiaktierne årets absolute højdespringer, mens øvrige mere cykliske sektorer kom under et stort pres. Defensiv sektor som stabilt forbrug og medicinalaktier kom relativt bedre gennem året. Højt udbytte- og value-aktier kom forholdsvis godt gennem 2022, mens small cap- og vækstaktier oplevede mærkbare kursfald.

### **Valutamarkederne**

Den amerikanske dollar blev årets vinder blandt verdens førende valutaer, støttet af de amerikanske renteforhøjelser og den generelle globale usikkerhed. Euroen, og dermed den danske krone, blev svækket ca. 6% mod amerikanske dollar gennem året. Den japanske yen blev svækket yderligere og tabte næsten 10% mod danske kroner i 2022. Den danske krone blev også styrket ca. 5% mod britiske pund, ca. 5% mod norske kroner og over 8% mod svenske kroner. Derimod registrerede den schweiziske franc en fremgang på ca. 5%, igen i tråd med den voksende globale usikkerhed.

### **Forventninger til 2023**

Ved starten af det nye år er fremgangen i den globale økonomi tydeligt aftagende pga. modvind fra rentestigninger, høj inflation, geopolitisk usikkerhed og et særskilt pres på Kinas økonomi pga. corona. Forventningerne til den reale vækst i BNP blandt et bredt udvalg af økonomer er allerede faldet betydeligt og peger på ca. 2% i 2023. Det vil være markant under det langsigtede vækstniveau på ca. 3,5% og lavere end væksten i 2022, som var ca. 3%.

Blandt de store lande og regioner er det først og fremmest forventningerne til væksten i USA og Europa, der er faldet meget. Konsensus blandt økonomerne peger på en BNP-vækst i 2023 på bare 0,3% i USA og -0,1% i euroområdet. Det samme billede tegner sig i Danmark med en forventet BNP-vækst på ca. 0% i 2023. Der er altså, overordnet set, udsigt til, at den økonomiske aktivitet i den vestlige verden generelt vil stagnere, justeret for inflation.

Vi mener, at disse prognoser er realistiske, men dog at risikoen i højere grad peger nedad end opad for den økonomiske udvikling. Vi lægger her vægt på den betydelige uforudsigelighed, der er forbundet med centralbankernes pengepolitik. Dertil kommer den markante usikkerhed, der knytter sig til krigen mellem Rusland og Ukraine, ikke blot til selve krigens forløb, men også til effekten på råvaremarkederne.

Meget vigtigt ser Kina ud til at være i en modfase til den forventede stagnation i Vesten. I starten af 2023 presses økonomien af en stor corona-smittebølge, men denne ventes forholdsvis hurtigt at aftage og blive erstattet af en større grad af folkeimmunitet, som vi ser det i Vesten i dag. Under fortsat ledelse af præsident Xi Jinping har prioriteringen af økonomisk fremgang og jobs fået nyt momentum. Konsensus blandt økonomer peger på en økonomisk fremgang på 4,8% i 2023, hvilket ikke er urealistisk.

Vi forventer, at inflationen kommer til at falde markant gennem året i store dele af verden. Dette vil være af stor positiv betydning, både økonomisk og finansielt. Den faldende tendens er allerede synlig i USA og store dele af Europa, herunder Danmark. Energipriserne er faldet markant, om end niveauerne fortsat er høje. Prisstigningerne på fødevarer er aftagende. Mere generelt er prisstigningerne på varer fladet ud, mens priserne på en række services stadig stiger en del. I takt med stagnerende efterspørgselsvækst forventes prisstigningerne på services også at blive mere afdæmpede.

I USA er inflationen, målt ved forbrugerprisernes årlige stigning, nede på 6,5% fra en top på 9% i 2022. Vi mener, det er realistisk at forvente, at inflationsraten kommer ned mellem 2 og 3% ved udgangen af året. I Danmark er inflationen senest faldet til 8,7% fra en top på 10,1%. Også herhjemme er der udsigt til et markant fald i inflationen gennem året.

En vigtig usikkerhedsfaktor er udviklingen i lønningerne. Lønstigningstakten har været klart stigende i det seneste år pga. meget stramme arbejdsmarkeder. Vi regner imidlertid med en vis moderation i takt med, at pendulet på

arbejdsmarkedet svinger i mindre positiv retning. Vi forventer også, at virksomhederne over en bred kam vil være i stand til at høste nye produktivetsgevinster gennem implementering af stadig mere sofistikerede teknologier – og dermed, at gennemslaget fra højere lønninger på den brede forbrugerprisinflation vil være moderat.

Med disse udsigter for vækst og inflation er der god mulighed for, at renteforhøjelserne fra Federal Reserve, ECB og Danmarks Nationalbank nærmer sig en afslutning i denne cyklus. De finansielle markeder kalkulerer med, at den korte rente i USA vil toppe omkring 4,75-5% i løbet af 1. halvår, mens renten i euroområdet ventes at stige til 3-3,25%. Vi mener, at disse estimater er realistiske. Herefter kalkulerer de finansielle markeder med, at Federal Reserve vil begynde at sænke renten i 2. halvår, mens ECB vil holde renten omkring 3%. Vi deler også her markedets synspunkt, men noterer os, at medlemmerne af Federal Reserve ikke selv forventer at påbegynde rentesænkninger før i 2024.

Risikoen i den forbindelse er, at vi dels undervurderer inflationspresset gennem året, dels undervurderer centralbankernes jagt på at opbygge troværdighed som inflationskontrollerende institutioner. Centralbankerne har i en årrække eksperimenteret med en ekstremt lempelig pengepolitik i form af nul- eller negative renter og store obligationsopkøb. Nu er centralbankerne omvendt ved at finde nye strategier i en tid med inflation over målområdet på ca. 2%. Disse elementer kan føre til højere korte renter end forventet i en længere periode.

Vores forventning om faldende inflation og de første pengepolitiske lempelser, på vejen mod 2024, taler som minimum for en stabilisering af de lange obligationsrenter. Det er vores vurdering, at der er plads til et moderat fald i de lange renter i USA og Tyskland og dermed i Danmark. Særlig i USA er realrenteniveauet relativt højt, hvis man sammenholder de nominelle obligationsrenter med de langsigtede inflationsforventninger. Det bør trække investeringer ind i obligationsmarkedet i en tid med væsentlig økonomisk usikkerhed.

Vi har imidlertid ingen forventning om, at de lange obligationsrenter kommer i nærheden af de senere års ekstremt lave niveauer. Fx var renten på 10-årige danske statsobligationer typisk under 1% – og indimellem under 0% – i årene 2015-2021. Et niveau omkring 2-2,5% ved udgangen af 2023 vurderes som værende realistisk, baseret på lidt lavere lange renter i USA og Tyskland. I USA forventer vi et renteniveau på 3-3,5% på 10-årige statsobligationer ved udgangen af året, mens niveauet for tyske statsobligationer ventes at ligge i området



1,75-2,25%. Dermed tegner 2023 til at blive et markant bedre år for obligationsinvestorerne, der blev hårdt ramt i 2022 af kraftigt faldende obligationskurser.

Risikoen i den henseende er, at vi tager fejl om centralbankernes ageren. Hvis de korte renter kommer højere op end forventet – og i en længere periode – vil de lange renter få sværere ved at falde i 2023.

Aktiemarkedet er i starten af 2023 udfordret af faldende indtjeningsperspektiver for både 2023 og 2024. Aktieanalytikerne er i fuld gang med at nedjustere estimerne for en stor del af de børsnoterede selskaber på baggrund af en række faktorer, herunder stagnerende BNP-estimer og tegn på faldende profitmarginale. Men omvendt finder børsmarkederne en vis støtte i, at obligationsrenterne i bl.a. USA er faldet en del fra toppene i efteråret 2022.

Efter et meget svagt aktieår i 2022 forventer vi positive afkast i 2023 som helhed. Vi er opmærksomme på de aktuelle økonomiske, pengepolitiske og geopolitiske risici og vil forvente at se midlertidige korrektioner i markedet gennem året. Men jo længere ind i året vi kommer, jo mere vil markederne kunne se ind i de kommende år, hvor perspektiverne tegner i retning af en ny større konjunkturopgang.

På nuværende tidspunkt er prisfastsættelsen af verdens førende børsindeks, det amerikanske S&P500, relativt dyr. Det indebærer, at potentialet for et stigende indeks frem mod årets udgang nok er begrænset. Med udgangspunkt i fair value-beregninger vurderer vi, at et indeksniveau omkring 4.100 er rimeligt. Det er ca. 3% højere end det aktuelle niveau. Det er vores vurdering, at potentialet for europæiske og emerging markets-aktier er en del større, omkring 10% over de aktuelle niveauer. Det amerikanske aktiemarked vejer vel at mærke over halvdelen af det globale aktiemarked. Derfor kalkulerer vi med, at afkastet på det samlede globale aktiemarked bliver moderat positivt i 2023.

På valutamarkederne er der efter vores opfattelse udsigt til en vis svækkelse af den amerikanske dollar. Vi kan meget vel se dollar blive styrket i perioder med forhøjet usikkerhed, men trenden bør være i svagere retning. Det skyldes, at perioden med relativt kraftigere amerikanske renteforhøjelser end i omverdenen er ved at ebbe ud. Dollaren vurderes at være meget dyrt prisfastsat og er under overfladen tynget af et systematisk stort underskud på betalingsbalancens løbende poster.

Den danske krone er allerede styrket med over 10% fra det svageste niveau mod amerikanske dollar i efteråret 2022,

hvor det var knap 8 kroner. Men vi vurderer, at trenden stadig vil være i retning af en lidt svagere dollar internationalt mod euro – og dermed mod kroner. Perspektiverne i forhold til de asiatiske hovedvalutaer er behæftet med stor usikkerhed. Som udgangspunkt forventer vi en vis styrkelse af den japanske yen mod kroner, men ikke en mærkbar ændring over for den kinesiske renminbi. Den danske kronens betydelige fremgang mod den norske og svenske krone vurderes at nærme sig et toppunkt. Den svenske krone fremstår som værende ganske billig og undervurderet, og har et positivt kurspotentiale sammenlignet med danske kroner. Med forventninger om stabile oliepriser er der ikke udsigt til en større styrkelse af den norske krone.

#### **Måltal for det underrepræsenterede køn**

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningernes 5 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2022 følgende: 80% mænd og 20% kvinder.

Det er bestyrelsens mål, at begge køn fortsat skal være repræsenteret med mindst 40% senest i 2024.

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

#### **Fund governance**

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

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

#### **Vidensressourcer**

BI Management A/S er foreningens investeringsforvaltningsselskab. Selskabet råder over brede, betydelige vidensressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af

foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv besidder de fornødne vidensressourcer, varetages opgaverne af eksterne parter, herunder BI Holding A/S, BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S samt eksterne porteføljeforvaltere. Vidensressourcer udgør derfor ikke nogen risiko i forhold til afdelingernes fremtidige resultat og afkast.

#### **Usædvanlige forhold**

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

#### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling af balanceposter.

#### **Begivenheder efter statusdagen**

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

# Samfundsansvar

## Kort beskrivelse af SparDanmarks investeringspolitik

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 er 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 korruption.

#### *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 2022 ikke ekskluderet selskaber som følge af identifikation af risici i forbindelse med klima og miljø, menneskerettigheder og/eller antikorrruption og bestikkelse.

# Risici- og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man adgang til et bredt udsnit af aktivklasser ved en aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsbaserede ETF'er. Som ved andre investeringer indebærer investering i foreningens afdelinger en risiko for, at investor lider et tab. Risikoen varierer fra afdeling til afdeling, og det er derfor vigtigt, at investor tager stilling til, hvilken risiko der ønskes i forbindelse med valg af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger har den eksponering mod aktie- og obligationsmarkederne, som der er angivet under afdelingernes investeringspolitik, uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i afdeling Balance, fastholdes en aktieandel på omkring 40 %, der dog kan svinge mellem 30% og 50%, uanset udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne. Risikoen ved at investere via investeringsforeningen kan overordnet knytte sig til følgende fire elementer:

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

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

## Risici knyttet til investors valg af afdeling

Investor skal være bevidst om de risici, der er forbundet med investering i den konkrete afdeling. Der skal blandt andet tages højde for, hvilken risiko investor ønsker at have på sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i afdelingen, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Den enkelte afdelings risikoklassifikation vil være at finde i den enkelte afdelingsberetning.

## Risici knyttet til investeringsmarkederne og ETF'er

Afkastet i foreningens afdelinger bliver påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse risikoelementer er f.eks. udviklingen i de økonomiske konjunkturer og

politiske forhold både lokalt og globalt, valutarisici, renterisici og kreditrisici.

Ved investering i ETF'er skal det noteres, at man opnår en eksponering til alle selskaber, der indgår i den pågældende ETF. Der kan ved investering i ETF'er være eksponering til selskaber, der ikke er screenet for etiske principper.

## Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

I afdelingerne foretages der en aktiv udvælgelse af de enkelte ETF'er, som afdelingerne investerer i. Investeringsbeslutningerne er baseret på investeringsrådgivers konklusioner om afkastpotentiale i forhold til risici, når valget af aktie- og obligationsbaserede ETF'er foretages. Investeringsbeslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

## Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og offentliggøres på foreningens hjemmeside.

Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder de fastsatte risikorammer samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På IT-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af IT-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål

inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at investeringsforvaltningsselskabet har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

For yderligere oplysninger om de enkelte af foreningens afdelinger henvises til det gældende prospekt og Central Investorinformation. Disse kan downloades fra spardanmarkinvest.dk. under onlinematerialer for de enkelte afdelinger. Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

#### **Generelle risikofaktorer**

##### **Enkeltlande**

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

##### **Eksposering mod udlandet**

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en retsikkerhed både for lokale og oversøiske markedsdeltagere. Nogle udenlandske markeder kan indebære større risici for investorer end andre, og det bør derfor sikres, at man, før man investerer, forstår de involverede risici. Investeringer i udenlandske, nye eller mindre udviklede markeder bør kun foretages af professionelle investorer eller fagfolk, der har selvstændig viden om de relevante markeder, og derved er i stand til at overveje og vægte de forskellige risici, som sådanne investeringer bidrager til, samt har de finansielle ressourcer, der er nødvendige for at bære den betydelige risiko af tab af investeringer i sådanne investeringer.

##### **Valuta**

En afdelings samlede afkast og balance kan blive væsentligt påvirket af valutakursbevægelser, såfremt afdelingens aktiver og indkomst er denomineret i andre valutaer end DKK, som er basisvalutaen. Det betyder, at valutabevægelser kan påvirke værdien af en afdelings aktiekurs væsentligt. Afdelingen kan afdække disse risici ved at investere i fremmed valuta, udenlandske valutafutures og optioner, samt valutakurskontrakter,

eller en kombination heraf, men det kan ikke garanteres, at sådanne strategier vil være effektive.

#### **Selskabsspecifikke forhold**

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

#### **Nye markeder/emerging markets**

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

#### **Likviditet**

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

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

### **Modpartsrisiko**

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

Placering af afdelings kontante beholdninger kan også medføre en modpartsrisiko.

### **Særlige risici ved obligationsbaserede ETF'er**

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markeds- eller økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

### **Renterisiko**

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

### **Kreditrisiko**

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

### **Refinansiering**

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse

med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

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

### **Særlige risici ved aktiebaserede ETF'er**

Udsving på aktiemarkedet

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

### **Risikovillig kapital**

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

# Bestyrelse og direktion

På foreningens ordinære generalforsamling den 29. april 2022 var alle bestyrelsesmedlemmer på valg med forslag om genvalg i henhold til foreningens vedtægter

Alle bestyrelsesmedlemmer blev genvalgt og består af Ulla Skov, Jakob Goul Rømsgaard, Hans-Jørgen Kastberg, Claus Erik Petersen og Bjarne Toftlund..

Bestyrelsen konstituerede sig efter generalforsamlingen med Ulla Skov som formand og Jakob Goul Rømsgaard som næstformand.

Der er afholdt 6 bestyrelsesmøder i 2022.

Bestyrelseshonoraret udgjorde 181 t.kr. i 2022.

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

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



# Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om foreningens bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

## Bestyrelse

### Ulla Skov, formand.

Advokat og medindehaver af Advokatfirmaet Børge Nielsen

### Jakob Goul Rømsgaard, næstformand

Direktør for: Ejendomsselskabet H+H ApS, J.G.R. Holding, Hobro ApS, I/S Fundsdal, Technicon A/S, Blåled ApS, GuJo Holding, Hobro ApS, Rømsgaard Holding ApS, Technicon Technologies ApS, Technicon Holding ApS, HV99 ApS, TT2018 ApS, GV 2019 ApS, JJC Energy ApS, Aalykkevej 2020 ApS

Bestyrelsesformand for: Happtec ApS

Bestyrelsesmedlem i: Technicon A/S, JTJ Invest ApS, Hobro Hydraulik ApS, Technicon Holding ApS

### Hans-Jørgen Borup Kastberg

Adm. Direktør i Kastberg A/S

Bestyrelsesformand: Core EMT

Bestyrelsesmedlem i: Kastberg A/S, Aars Erhvervscenter A/S, Erhverv Væksthimmerland

### Claus Erik Petersen

Direktør for PRIPS2022 Partnerselskab, PRIPS2022 Komplementar ApS

Bestyrelsesformand for: Leasing Fyn Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i: Bøgelund CFU ApS, Dansk Boligforsikring A/S, CEJ Ejendomsadministration A/S, CEJ Aarhus A/S, DBF Holding A/S, PRIPS2022 Partnerselskab

### Bjarne Toftlund

Medlem af repræsentantskabet i Energi Fyn

## Direktion

BI Management A/S

### Martin Fjordlund Smidt

Direktør i BI Management A/S

Ejer af Bianco Lunos Bogtrykkeri ApS

### Henrik Granlund

Vicedirektør

Varetager ikke andre ledelseshverv

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2022 for Investeringsforeningen SparDanmark Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet for regnskabsåret 16. maj - 31. december 2022.

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

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

København, den 21. marts 2023

## Bestyrelse

**Ulla Skov**

Formand

**Jakob Goul Rømsgaard**

Næstformand

**Hans-Jørgen Borup Kastberg**

**Claus Erik Petersen**

**Bjarne Toftlund**

## Direktion

**Martin Fjordlund Smidt**

Direktør

**Henrik Granlund**

Vicedirektør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 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 revisors 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.

## Centrale forhold ved revisionen

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

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

## Centrale forhold ved revisionen

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til 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 er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskaberne**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne**

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

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

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

ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

København, den 21. marts 2023

**EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB**

CVR nr. 30 70 02 28

**Lars Rhod Søndergaard**

Statsautoriseret revisor, mne28632

**Rasmus Berntsen**

statsautoriseret revisor, mne35461

# Investeringsforeningen Konservativ

## Stamdata

### Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 2

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).

Fondskode: DK0061530896

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

### Afkast

Porteføljen opnåede i perioden 16. maj til 31. december 2022 et afkast på -3,21%. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på -3,64%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Mål og Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 20 %, men andelen kan svinge mellem 10 % og 30 %.

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

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

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

## Årsregnskab – Konservativ

Resultatopgørelse for 16.05 - 31.12	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2022 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		<b>Aktiver</b>	
1 Renteindtægter	13	<b>Likvide midler</b>	
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>13</b>	Indestående i depotselskab	31.697
<b>Kursgevinster og -tab</b>		Indestående i andre pengeinstitutter	19
Kapitalandele	-4.479	<b>I alt likvide midler</b>	<b>31.716</b>
Valutakonti	-3	<b>Kapitalandele</b>	
2 Handelsomkostninger	99	Noterede aktier fra danske selskaber	2.285
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-4.581</b>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.409
<b>I alt indtægter</b>		Inv.beviser i danske investeringsforeninger	457.534
3 Administrationsomkostninger	551	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>461.228</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-5.119</b>	<b>Andre aktiver</b>	
<b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b>		Mellemværende vedr. handelsafvikling	19.156
<b>Formuebevægelser</b>		<b>I alt andre aktiver</b>	<b>19.156</b>
Udlodningsregulering	5.756	<b>Aktiver i alt</b>	
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>5.756</b>		<b>512.100</b>
<b>Til disposition</b>		<b>Passiver</b>	
	<b>637</b>	5 <b>Investorerne formue</b>	<b>492.576</b>
<b>Forslag til anvendelse</b>		<b>Anden gæld</b>	
6 Til rådighed for udlodning	3.525	Skyldige omkostninger	356
Foreslået udlodning	3.044	Mellemværende vedr. handelsafvikling	19.168
Overført til udlodning næste år	481	<b>I alt anden gæld</b>	<b>19.524</b>
Overført til formue	-2.888	<b>Passiver i alt</b>	
<b>I alt disponeret</b>	<b>637</b>		<b>512.100</b>

7 Femårsoversigt

## Årsregnskab – Konservativ

Noter	16-05 - 31-12-2022 (t.kr.)		
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i pengeinstitutter			13
<b>I alt renteindtægter</b>			<b>13</b>
<b>2 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger			274
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-175
<b>I alt handelsomkostninger</b>			<b>99</b>
<b>3 Administrationsomkostninger</b>			
		<b>16-05 - 31-12-2022</b>	
			<b>(t.kr.)</b>
	<b>direkte</b>	<b>fælles</b>	<b>i alt</b>
Administration	268	65	333
Investeringsforvaltning	218	0	218
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>486</b>	<b>65</b>	<b>551</b>
<b>4 Finansielle Instrumenter</b>			<b>2022</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			0,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			92,9%
Andre aktiver og passiver			6,4%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
<b>Formue fordelt på region</b>			
Europa			100%
Andre			0%
<b>5 Investorenes formue</b>			<b>2022</b>
			<b>(t.kr.)</b>
		<b>Cirk. Formue-</b>	
		<b>beviser</b>	<b>værdi</b>
Emissioner i året	507.406		497.674
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			21
Udlodningsregulering			-5.756
Overført udlodning til næste år			481
Foreslået udlodning			3.044
Overført fra resultatopgørelsen			-2.888
<b>Formue ultimo</b>		<b>507.406</b>	<b>492.576</b>



## Årsregnskab – Konservativ

### Noter

	<b>2022</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>	<b>(t.kr.)</b>
Renter og udbytter	13
Kursgevinster til udlodning	-1.693
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.014
I alt indkomst før administrationsomkostninger	4.334
Administrationsomkostninger	-551
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-258
<b>I alt rådighed for udlodning</b>	<b>3.525</b>
<b>7 Femårsoversigt</b>	<b>2022*</b>
Årets nettoresultat (t.kr.)	-5.119
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	492.576
Cirkulerende andele (t.kr.)	507.406
Indre værdi	97,08
Udlodning (%)	0,60
Omkostningsprocent	0,19
Årets afkast (%)	-3,21
Benchmark:	
Afkast (%)	-3,64

\*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 31.12.22

# Investeringsforeningen Balance

## Stamdata

### Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 3

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).

Fondskode: DK0061530979

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

### Mål og Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 40 %, men andelen kan svinge mellem 30 % og 50 %.

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

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

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

### Afkast

Porteføljen opnåede i perioden 16. maj til 31. december 2022 et afkast på -2,89%. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på -3,36%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Årsregnskab – Balance

Resultatopgørelse for 16.05 - 31.12		2022	Balance pr. 31. december		2022
		(t.kr.)			(t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1	Renteindtægter	58	<b>Likvide midler</b>		
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>58</b>	Indestående i depotselskab		86.810
			Indestående i andre pengeinstitutter		21
			<b>4 I alt likvide midler</b>		<b>86.831</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>Kapitalandele</b>		
	Kapitalandele	-15.628	Noterede aktier fra danske selskaber		6.568
	Valutakonti	-8	Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.236
2	Handelsomkostninger	338	Inv.beviser i danske investeringsforeninger		1.354.551
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-15.974</b>	<b>4 I alt kapitalandele</b>		<b>1.365.355</b>
			<b>Andre aktiver</b>		
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-15.916</b>	Mellemværende vedr. handelsafvikling		41.297
3	Administrationsomkostninger	2.086	<b>I alt andre aktiver</b>		<b>41.297</b>
			<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.493.483</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-18.002</b>			
<b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b>			<b>Passiver</b>		
<b>Formuebevægelser</b>			<b>5 Investorenes formue</b>		<b>1.455.656</b>
	Udlodningsregulering	401	<b>Anden gæld</b>		
	<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>401</b>	Skyldige omkostninger		1.406
			Mellemværende vedr. handelsafvikling		36.421
	<b>Til disposition</b>	<b>-17.601</b>	<b>I alt anden gæld</b>		<b>37.827</b>
			<b>Passiver i alt</b>		<b>1.493.483</b>
<b>Forslag til anvendelse</b>					
6	Til rådighed for udlodning	-4.204			
	Foreslået udlodning	0			
	Overført til udlodning næste år	-4.204			
	Overført til formue	-13.397			
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-17.601</b>			

7 Femårsoversigt

## Årsregnskab – Balance

Noter	16-05 - 31-12-2022 (t.kr.)		
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i pengeinstitutter			58
<b>I alt renteindtægter</b>			<b>58</b>
<b>2 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger			836
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-498
<b>I alt handelsomkostninger</b>			<b>338</b>
<b>3 Administrationsomkostninger</b>			
		16-05 - 31-12-2022	
			(t.kr.)
	direkte	fælles	i alt
Administration	670	181	851
Investeringsforvaltning	1.235	0	1.235
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.905</b>	<b>181</b>	<b>2.086</b>
<b>4 Finansielle Instrumenter</b>			<b>2022</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			0,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			93,1%
Andre aktiver og passiver			6,2%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
<b>Formue fordelt på region</b>			
Europa			100%
Andre			0%
<b>5 Investorenes formue</b>			<b>2022</b>
			(t.kr.)
		Cirk. Formue-	
		beviser	værdi
Emissioner i året		1.494.077	1.473.658
Udlodningsregulering			-401
Overført udlodning til næste år			-4.204
Overført fra resultatopgørelsen			-13.397
<b>Formue ultimo</b>		<b>1.494.077</b>	<b>1.455.656</b>

## Årsregnskab – Balance

### Noter

	<b>2022</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>	<b>(t.kr.)</b>
Renter og udbytter	58
Kursgevinster til udlodning	-4.663
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	401
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-4.204
Administrationsomkostninger	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	0
<b>I alt rådighed for udlodning</b>	<b>-4.204</b>
<b>7 Femårsoversigt</b>	<b>2022*</b>
Årets nettoresultat (t.kr.)	-18.002
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	1.455.656
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.494.077
Indre værdi	97,43
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	0,25
Årets afkast (%)	-2,89
Benchmark:	
Afkast (%)	-3,36

\*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 31.12.22

# Investeringsforeningen Offensiv

## Stamdata

### Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 3

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).

Fondskode: DK0061531001

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

## Afkast

Porteføljen opnåede i perioden 16. maj til 31. december 2022 et afkast på -2,91%. Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på -3,14%. Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Mål og Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 60 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 75 %.

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

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

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

## Årsregnskab – Offensiv

Resultatopgørelse for 16.05 - 31.12	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2022 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>		<b>Aktiver</b>	
1 Renteindtægter	48	<b>Likvide midler</b>	
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>48</b>	Indestående i depotselskab	84.193
<b>Kursgevinster og -tab</b>		Indestående i andre pengeinstitutter	16
Kapitalandele	-17.982	<b>I alt likvide midler</b>	<b>84.209</b>
Valutakonti	-17	<b>Kapitalandele</b>	
2 Handelsomkostninger	328	Noterede aktier fra danske selskaber	14.564
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-18.327</b>	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.132
<b>I alt indtægter</b>	<b>-18.279</b>	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	1.162.113
3 Administrationsomkostninger	2.158	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.185.809</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-20.437</b>	<b>Andre aktiver</b>	
<b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b>		Mellemværende vedr. handelsafvikling	58.741
<b>Formuebevægelser</b>		<b>I alt andre aktiver</b>	<b>58.741</b>
Udlodningsregulering	-399	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.328.759</b>
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>-399</b>	<b>Passiver</b>	
<b>Til disposition</b>	<b>-20.836</b>	5 <b>Investorerne formue</b>	<b>1.268.547</b>
<b>Forslag til anvendelse</b>		<b>Anden gæld</b>	
6 Til rådighed for udlodning	-2.346	Skyldige omkostninger	1.439
Foreslået udlodning	0	Mellemværende vedr. handelsafvikling	58.773
Overført til udlodning næste år	-2.346	<b>I alt anden gæld</b>	<b>60.212</b>
Overført til formue	-18.490	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.328.759</b>
<b>I alt disponeret</b>	<b>-20.836</b>		

7 Femårsoversigt

## Årsregnskab – Offensiv

Noter	16-05 - 31-12-2022 (t.kr.)		
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i pengeinstitutter			48
<b>I alt renteindtægter</b>			<b>48</b>
<b>2 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger			923
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-595
<b>I alt handelsomkostninger</b>			<b>328</b>
<b>3 Administrationsomkostninger</b>			
		16-05 - 31-12-2022 (t.kr.)	
	direkte	fælles	i alt
Administration	563	155	718
Investeringsforvaltning	1.440	0	1.440
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.003</b>	<b>155</b>	<b>2.158</b>
<b>4 Finansielle Instrumenter</b>			<b>2022</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			1,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			91,6%
Andre aktiver og passiver			6,5%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
<b>Formue fordelt på region</b>			
Europa			100%
Andre			-0%
<b>5 Investorenes formue</b>			<b>2022</b> (t.kr.)
		Cirk. beviser	Formue-værdi
Emissioner i året		1.299.318	1.288.887
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			97
Udlodningsregulering			399
Overført udlodning til næste år			-2.346
Overført fra resultatopgørelsen			-18.490
<b>Formue ultimo</b>		<b>1.299.318</b>	<b>1.268.547</b>



## Årsregnskab – Offensiv

### Noter

	<b>2022</b>
	<b>(t.kr.)</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>	
Renter og udbytter	48
Kursgevinster til udlodning	-1.995
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-399
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-2.346
Administrationsomkostninger	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	0
<b>I alt rådighed for udlodning</b>	<b>-2.346</b>

	<b>2022*</b>
<b>7 Femårsoversigt</b>	
Årets nettoresultat (t.kr.)	-20.437
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	1.268.547
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.299.318
Indre værdi	97,63
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	0,31
Årets afkast (%)	-2,91
 Benchmark:	
Afkast (%)	-3,14

\*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 31.12.22

# Investeringsforeningen Vækst

## Stamdata

### Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 4

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.

Fondskode: DK0061531191

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

periode et afkast på  $-3,06\%$ . Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Mål og Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 85 %, men andelen kan svinge mellem 75 % og 100 %.

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

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

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

### Afkast

Porteføljen opnåede i perioden 16. maj til 31. december 2022 et afkast på  $-2,31\%$ . Sammenligningsindekset udviste i samme

## Årsregnskab – Vækst

Resultatopgørelse for 16.05 - 31.12	2022 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>	
<sup>1</sup> Renteindtægter	13
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>13</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>	
Kapitalandele	-7.904
Valutakonti	-6
<sup>2</sup> Handelsomkostninger	113
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-8.023</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-8.010</b>
<sup>3</sup> Administrationsomkostninger	1.034
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-9.044</b>
<b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b>	
<b>Formuebevægelser</b>	
Udlodningsregulering	-1.617
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>-1.617</b>
<b>Til disposition</b>	<b>-10.661</b>
<b>Forslag til anvendelse</b>	
<sup>6</sup> Til rådighed for udlodning	-713
Foreslået udlodning	0
Overført til udlodning næste år	-713
Overført til formue	-9.948
<b>I alt disponeret</b>	<b>-10.661</b>

Balance pr. 31. december	2022 (t.kr.)
<b>Aktiver</b>	
<b>Likvide midler</b>	
Indestående i depotselskab	24.288
Indestående i andre pengeinstitutter	19
<sup>4</sup> <b>I alt likvide midler</b>	<b>24.307</b>
<b>Kapitalandele</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	5.139
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.327
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.872
Inv.beviser i danske investeringsforeninger	412.759
<sup>4</sup> <b>I alt kapitalandele</b>	<b>423.097</b>
<b>Andre aktiver</b>	
Mellemværende vedr. handelsafvikling	19.804
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>19.804</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>467.208</b>
<b>Passiver</b>	
<sup>5</sup> <b>Investorerne formue</b>	<b>446.775</b>
<b>Anden gæld</b>	
Skyldige omkostninger	618
Mellemværende vedr. handelsafvikling	19.815
<b>I alt anden gæld</b>	<b>20.433</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>467.208</b>

<sup>7</sup> Femårsoversigt

## Årsregnskab – Vækst

Noter	16-05 - 31-12-2022 (t.kr.)		
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i pengeinstitutter			13
<b>I alt renteindtægter</b>			<b>13</b>
<b>2 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger			362
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-249
<b>I alt handelsomkostninger</b>			<b>113</b>
<b>3 Administrationsomkostninger</b>			
		<b>16-05 - 31-12-2022</b>	
			<b>(t.kr.)</b>
	<b>direkte</b>	<b>fælles</b>	<b>i alt</b>
Administration	255	59	314
Investeringsforvaltning	720	0	720
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>975</b>	<b>59</b>	<b>1.034</b>
<b>4 Finansielle Instrumenter</b>			<b>2022</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			1,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			92,8%
Andre aktiver og passiver			5,3%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>			
<b>Formue fordelt på region</b>			
Europa			100%
Andre			0%
<b>5 Investorenes formue</b>			<b>2022</b>
			<b>(t.kr.)</b>
		<b>Cirk. Formue-</b>	
		<b>beviser værdi</b>	
Emissioner i året	454.319	455.789	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag			30
Udlodningsregulering			1.617
Overført udlodning til næste år			-713
Overført fra resultatopgørelsen			-9.948
<b>Formue ultimo</b>	<b>454.319</b>	<b>446.775</b>	

## Årsregnskab – Vækst

### Noter

---

	<b>2022</b>
	<b>(t.kr.)</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>	
Renter og udbytter	13
Kursgevinster til udlodning	891
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.617
I alt indkomst før administrationsomkostninger	-713
Administrationsomkostninger	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	0
<b>I alt rådighed for udlodning</b>	<b>-713</b>
<b>7 Femårsoversigt</b>	<b>2022*</b>
Årets nettoresultat (t.kr.)	-9.044
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	446.775
Cirkulerende andele (t.kr.)	454.319
Indre værdi	98,34
Udlodning (%)	0,00
Omkostningsprocent	0,38
Årets afkast (%)	-2,31
Benchmark:	
Afkast (%)	-3,06

\*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 31.12.22

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen SparDanmark Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

## Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

## Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

## Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Resultatopgørelse

### Renter og udbytter

Renteindtægter og renteudgifter består af årets indtjente eller afholdte renter af indestående i pengeinstitutter.

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

### Kursgevinster og -tab

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

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

### Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger med videre ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i investorernes formue. Beløbet opgøres, som den andel af bruttohandelsomkostningerne, som forholdsæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

### Administrationsomkostninger

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

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

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

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

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

## Balancen

### Likvide midler

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

### Kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Hvis denne kurs ikke afspejler dagsværdien, fastlægges værdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet. På investeringsforeningsbeviser administreret af BI Management A/S opgøres dagsværdien på grundlag af dagsværdien på de respektive investeringsforeningers underliggende investeringer.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer samt emissioner, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen. Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

### Anden gæld

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

## Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal under de enkelte afdelinger. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

### Indre værdi

Investorerens formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

### Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af afdelingens gennemsnitlige opgjorte formuer.

### Årets afkast i procent

beregnes som:

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

### Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikostrebet merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt. Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

### Benchmark (sammenligningsindeks)

En afdelings afkast sammenlignes oftest med afkastet på et anerkendt sammenligningsindeks (benchmark).

### Standardafvigelse

Standardafvigelse angiver spredningen af afkast i forhold til gennemsnitsafkastet. Under antagelse af at afkast er normalfordelt vil det fremtidige afkast med 68 procent sandsynlighed fordele sig +/- en standardafvigelse omkring gennemsnitsafkastet og med 95 procent sandsynlighed fordele sig +/- to standardafvigelser omkring gennemsnittet. Jo højere standardafvigelse desto større udsving i forhold til gennemsnitsafkastet.

### Tracking Error

Tracking Error angiver spredningen på afkastforskellen mellem porteføljen og sit sammenligningsindeks i forhold til den gennemsnitlige afkastforskel. Tracking Error beskriver således

hvor tæt porteføljen følger sit sammenligningsindeks. En lav Tracking Error betyder at porteføljen følger sammenligningsindekset tæt, mens en høj Tracking Error modsat betyder at portefølje og sammenligningsindeks ikke følges særlig tæt.

#### **Information Ratio**

Information Ratio beskriver hvor godt porteføljen har klaret sig i forhold til den relative risiko som der er taget i forhold til sammenligningsindekset. Information Ratio beregnes som afkastforskellen mellem portefølje og sammenligningsindeks i forhold til Tracking Error. Positiv Information Ratio betyder at porteføljen har klaret sig bedre end sit sammenligningsindeks, hvor en Information Ratio over 0,5 er godt, mens negativ Information Ratio betyder det modsatte.



# Væsentlige aftaler

## **Administration**

Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S er ansvarlig for den daglige administration af foreningen.

## **Porteføljepleje, markedsføring m.v.**

Foreningen har indgået aftale med Sparekassen Danmark om porteføljepleje, markedsføring og distribution af andele samt informationsformidling. Sparekassen Danmark kan i henhold til denne aftale indenfor rammer fastsat af foreningen videre-delegere dele af opgaverne.

## **Depotbank**

Opbevaring og forvaltning af både værdipapirer og likvide midler varetages af foreningens depotbank J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland. Depotbanken varetager - foruden opbevaringen af foreningens værdipapirer og likvide midler - en række kontrolopgaver i forbindelse med værdipapirhandel, emission, indløsning og lignende.

## **Bevisudstedende institut-aftale**

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S som bevisudstedende institut.

## **Fastsættelse af priser**

BI Management A/S fastsætter ikke egentlige officielle kurser for foreningens investeringsbeviser. Derimod beregner og rapporterer BI Management A/S løbende de indre værdier til Sparekassen Danmark.

## **Aktiebog**

BI Management A/S fører aktiebog over alle navnenoterede investorer. Denne opgave indeholder løbende administration, udstedelse af adgangskort til generalforsamlinger, stemmesedler samt øvrige forhold omkring afholdelse af generalforsamlinger. Alle investeringsbeviser udstedes gennem Værdipapircentralen A/S.

## **Omkostninger**

Betaling for de nævnte ydelser indgår som en del af den enkelte afdelings administrationsomkostninger.



# Finanskalender 2023

21. marts 2023    Årsrapport 2022  
20. april 2023    Generalforsamling  
30. august 2023    Halvårsrapport 2023

# Supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v.

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

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

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

**Produkt navn** SparDanmark Invest Konservativ  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)** 549300L4MCYLCMMI2602

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

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

**Nej**

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

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at 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?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

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

**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.

#### Eksklusion og ESG-integration

- Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9: 93%
- Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift: 0,5%
- Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand: 0,1%
- Afdelingens CO2 -intensitet: Moderat
- Afdelingens ESG-rating: AAA
- Bidrag til FN's Verdensmål: Mellem

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika.

*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 bæredygtighedsvirkninger (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?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
BIGlobale Obligationer Bæredygtig Udvikling W	Ikke - klassificeret	14%	Danmark
Sparinvest Korte Obligationer	Ikke - klassificeret	11%	Danmark
Sparinvest Lange Obligationer	Ikke - klassificeret	11%	Danmark
BI Korte Danske Obligationer W	Ikke - klassificeret	7%	Danmark
BI Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke - klassificeret	7%	Danmark
Stonehenge, Globale Valueaktier Pm	Ikke - klassificeret	6%	Danmark
BI Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke - klassificeret	6%	Danmark
BI Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	Ikke - klassificeret	6%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke - klassificeret	4%	Danmark
BI Højt Udbytte Aktier W	Ikke - klassificeret	4%	Danmark
BI Korte Hy Obligationer W	Ikke - klassificeret	4%	Danmark
BI Value Virksomhedsobligationer	Ikke - klassificeret	3%	Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier W	Ikke - klassificeret	3%	Danmark
BI Emerging Markets Obligationer W	Ikke - klassificeret	3%	Danmark
BI Børsnoterede Alternativer Akk. W	Ikke - klassificeret	2%	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2022 - 31/12/2022



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

Ja

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

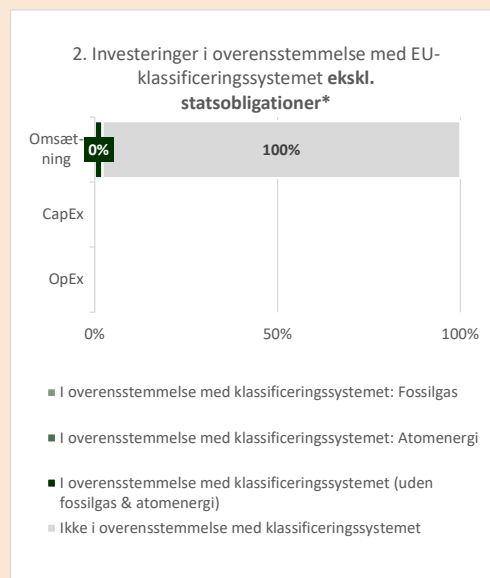
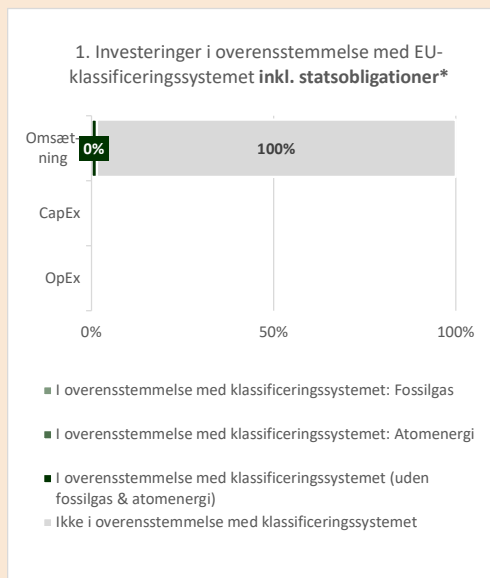
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

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

Det er for nærværende ikke muligt at angive fordelingen på de to aktivitetstyper, grundet manglende data.

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

Der er tale om første rapportering i nærværende template, hvorfor det ikke er muligt at sammenligne med tidligere perioder.



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

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



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



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

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 både over løbende dialog med og 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: <https://www.spard.dk/om-sparkassen/politikker-ogvedtaegter/integration-af-baeredygtighedsrisici>



**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

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

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

**Produktnavn** SparDanmark Invest Balance  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)** 549300FTLNHKJX1FXF39

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

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

**Nej**

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

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at 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?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

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

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

#### Eksklusion og ESG-integration

- Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9: 93%
- Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift: 0,6%
- Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand: 0,2%
- Afdelingens CO2 -intensitet: Moderat
- Afdelingens ESG-rating: AAA
- Bidrag til FN's Verdensmål: Mellem

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika.

*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?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Stonehenge, Globale Valueaktier Pm	ikke klassificeret	10%	Danmark
BI Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling W	ikke klassificeret	10%	Danmark
Sparinvest Korte Obligationer	ikke klassificeret	7%	Danmark
Sparinvest Lange Obligationer	ikke klassificeret	7%	Danmark
BI Korte Danske Obligationer W	ikke klassificeret	7%	Danmark
BI Højt Udbytte Aktier W	ikke klassificeret	7%	Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier W	ikke klassificeret	6%	Danmark
Bi Erhvervsjendomme A/S	ikke klassificeret	5%	Danmark
BI Virksomhedsobligationer Ig W	ikke klassificeret	5%	Danmark
BI Emerging Markets Korte Obligationer W	ikke klassificeret	4%	Danmark
BI Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	ikke klassificeret	4%	Danmark
BI Globale Aktier W	ikke klassificeret	4%	Danmark
BI Emerging Markets Obligationer W	ikke klassificeret	3%	Danmark
BI Korte Hy Obligationer W	ikke klassificeret	3%	Danmark
BI Value Virksomhedsobligationer	ikke klassificeret	3%	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2022 - 31/12/2022



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter  
**kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.  
**driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

Ja

Inden for  
fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

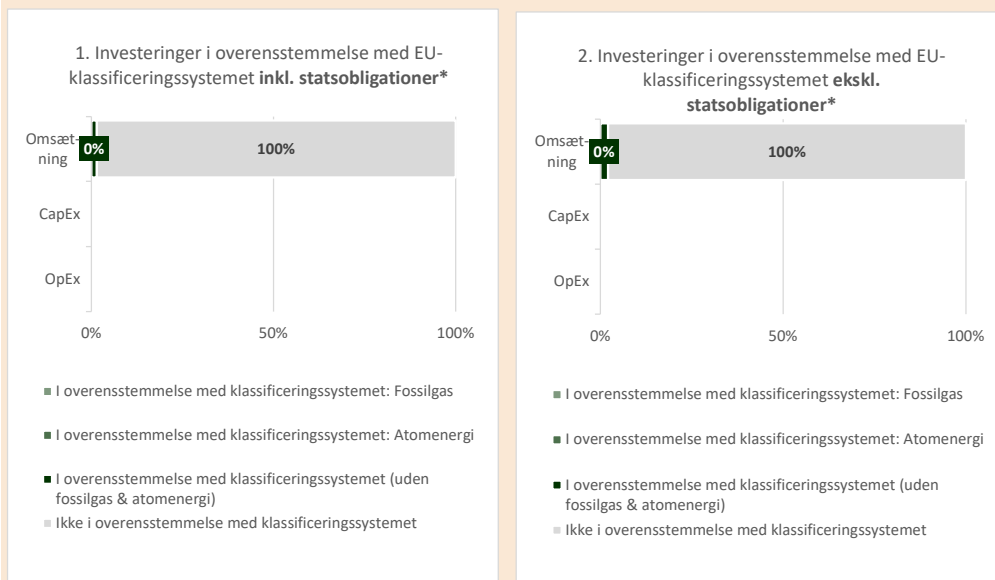
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.

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

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

Det er for nærværende ikke muligt at angive fordelingen på de to aktivitetstyper, grundet manglende data.

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

Der er tale om første rapportering i nærværende template, hvorfor det ikke er muligt at sammenligne med tidligere perioder.



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

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



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

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 både over løbende dialog med og 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: <https://www.spard.dk/om-sparekassen/politikker-ogvedtaegter/integration-af-baeredygtighedsrisici>

**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

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

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

**Produkt navn** SparDanmark Invest Offensiv  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)** 549300PJ60G0GYU87H23

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

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

**X Nej**

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

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

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

med et socialt mål

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



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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at 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?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

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

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

#### Eksklusion og ESG-integration

- Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9: 91%
- Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift: 0,5%
- Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand: 0,3%
- Afdelingens CO2 -intensitet: Moderat
- Afdelingens ESG-rating: AAA
- Bidrag til FN's Verdensmål: Mellem

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika.

*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 bæredygtighedsvirkninger (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?

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Stonehenge, Globale Valueaktier Pm	Ikke klassificeret	13%	Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier W	Ikke klassificeret	9%	Danmark
BI Højt Udbytte Aktier W	Ikke klassificeret	9%	Danmark
BI Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling W	Ikke klassificeret	7%	Danmark
BI Globale Aktier W	Ikke klassificeret	6%	Danmark
BI Korte Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	6%	Danmark
BI Sparinvest Lange Obligationer	Ikke klassificeret	5%	Danmark
BI Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	Ikke klassificeret	4%	Danmark
Sparinvest Globale Fokus Aktier W	Ikke klassificeret	4%	Danmark
BI Europa Small Cap Aktier W	Ikke klassificeret	3%	Danmark
BI Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke klassificeret	3%	Danmark
BI Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke klassificeret	3%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke klassificeret	3%	Danmark
BI Korte Hy Obligationer W	Ikke klassificeret	3%	Danmark
BI Emerging Markets Obligationer W	Ikke klassificeret	3%	Danmark

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2022 - 31/12/2022



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**



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

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika.

● **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet <sup>1</sup> ?**

- Ja
- Inden for fossilgas
- Inden for atomkraft
- Nej

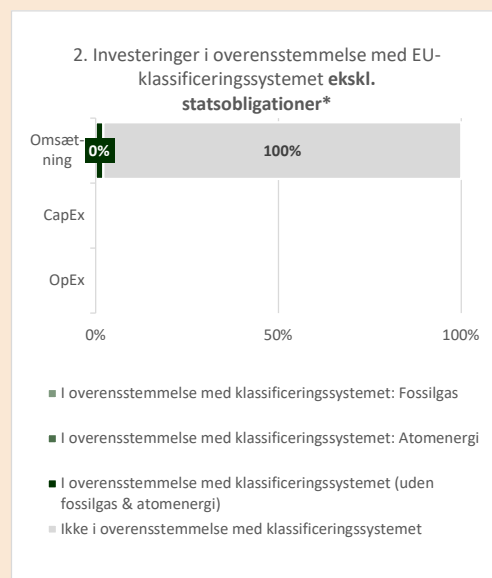
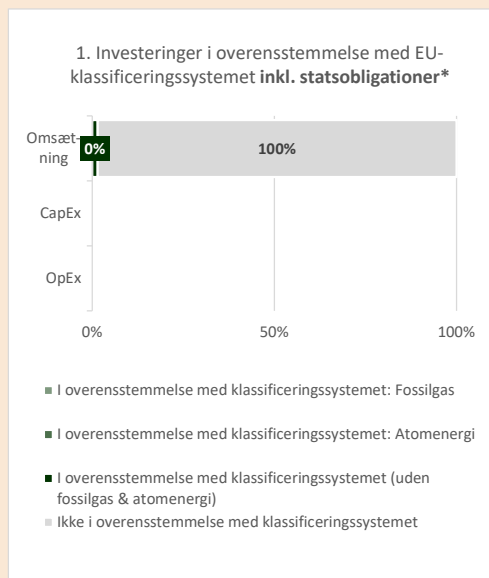
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.



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

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

Det er for nærværende ikke muligt at angive fordelingen på de to aktivitetstyper, grundet manglende data.

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

Der er tale om første rapportering i nærværende template, hvorfor det ikke er muligt at sammenligne med tidligere perioder.



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

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



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

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 både over løbende dialog med og 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: <https://www.spard.dk/om-sparkassen/politikker-ogvedtaegter/integration-af-baeredygtighedsrisici>



**Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2a og i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

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

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

**Produkt navn** SparDanmark Invest Vækst  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)** 54930007L1OG02OOL017

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

#### Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

**Ja**

**Nej**

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** \_\_\_%

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

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

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

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

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

med et socialt mål

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

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



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

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?**

For at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen ønsker at fremme, er følgende indikatorer taget i betragtning:

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

**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.

#### Eksklusion og ESG-integration

- Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9: 93%
- Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben: 0%
- Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift: 0,5%
- Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand: 0,5%
- Afdelingens CO<sub>2</sub>-intensitet: Moderat
- Afdelingens ESG-rating: AAA
- Bidrag til FN's Verdensmål: Mellem

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika.

*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?**

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 1/1/2022 - 31/12/2022

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Stonehenge, Globale Valueaktier Pm	ikke klassificeret	17%	Danmark
BI Højt Udbytte Aktier W	ikke klassificeret	13%	Danmark
Sparinvest Baeredygtige Aktier W	ikke klassificeret	12%	Danmark
BI Globale Aktier W	ikke klassificeret	12%	Danmark
Sparinvest Globale Fokus Aktier W	ikke klassificeret	7%	Danmark
BI Europa Small Cap Aktier W	ikke klassificeret	6%	Danmark
BI Emerging Markets Aktier W	ikke klassificeret	4%	Danmark
BI Emerging Markets Obligationer Lokalvaluta W	ikke klassificeret	4%	Danmark
BI Virksomhedsobligationer Ig W	ikke klassificeret	4%	Danmark
BI Korte Danske Obligationer W	ikke klassificeret	3%	Danmark
BI Globale Obligationer Bæredygtig Udvikling W	ikke klassificeret	2%	Danmark
BI Emerging Markets Korte Obligationer W	ikke klassificeret	2%	Danmark
BI Bix Usa Aktier Esg Universal W	ikke klassificeret	2%	Danmark
Sparinvest Value Aktier W	ikke klassificeret	1%	Danmark
BI Korte Hy Obligationer W	ikke klassificeret	1%	Danmark



## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

### ● *Hvad var aktivallokeringen?*



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

Det er ikke muligt at angive sektorfordeling for de underliggende fonde.

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

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, udtrykkes som en andel af: **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi. **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer, men har fremmet miljømæssige karakteristika.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet <sup>1</sup> ?**

- Ja
- Inden for fossilgas
- Inden for atomkraft
- Nej

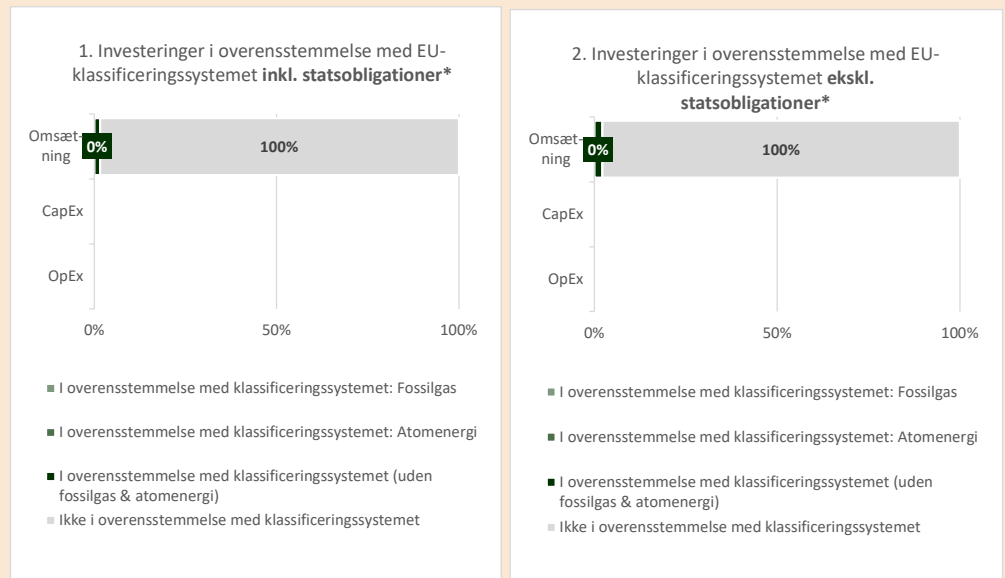
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

Grundet manglende data er det ikke muligt at oplyse taksonomiandel udtrykt som en andel af CapEx og OpEx.





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

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

Det er for nærværende ikke muligt at angive fordelingen på de to aktivitetstyper, grundet manglende data.

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

Der er tale om første rapportering i nærværende template, hvorfor det ikke er muligt at sammenligne med tidligere perioder.



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

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



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

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 både over løbende dialog med og 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: <https://www.spard.dk/om-sparkassen/politikker-ogvedtaegter/integration-af-baeredygtighedsrisici>

