

Årsrapport 2023

# Investeringsforeningen SparDanmark Invest

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

Årsrapport  
2023

**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

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  
9 Samfundsansvar  
11 Risici- og risikostyring  
14 Bestyrelse og direktion  
15 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

## Påtegninger

16 Ledelsespåtegning  
17 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Årsregnskab

20 Konservativ  
24 Balance  
28 Offensiv  
32 Vækst

## Supplerende oplysninger

36 Anvendt regnskabspraksis  
39 Væsentlige aftaler  
40 Finanskalender 2024

## Supplerende beretninger

41 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

## Økonomiske og politiske highlights fra 2023

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

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

Inflationen har været stærkt aftagende gennem hele 2023, og den er kommet mærkbart ned fra toppen i både USA og Europa. Enkelte varegrupper har endda oplevet egentlig deflation, hvilket har bidraget til stigende reallønninger hos forbrugerne, og det er netop den stigende realløn, som har været med til at holde hånden under privatforbruget og dermed økonomien. I USA lander den årlige kerneinflation omkring 3,8 %, hvilket er væsentligt lavere end toppen på 6,6 % tilbage i 2022, men dog stadig over den amerikanske centralbanks målsætning på 2,0 %. Europa tegner et lignende billede med en årlig kerneinflation på 3,4 % for 2023 efter et fald fra en top på 5,7 %. ECB læner sig i endnu højere grad op ad sin målsætning om stabil og lav inflation, men for begge centralbanker gælder det, at de vil se en periode med vedvarende lav inflation, før de begynder at sænke renteniveauet.

I Kina formåede afslutningen på de meget strenge corona-restriktioner i slutningen af 2022 ikke at puste lige så kraftigt til væksten som ventet. Den aftagende økonomiske aktivitet satte sig yderligere i efterspørgslen på for eksempelvis boliger,

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks*
Konservativ	6,29	7,83
Balance	7,19	10,67
Offensiv	8,50	13,54
Vækst	10,04	16,78

og i august 2023 blev den store kinesiske ejendomsudvikler Evergrande Group begæret konkurs. Siden har det været begrænset med officielle stimuli af den kinesiske økonomi, som har formået at holde sig igennem året.

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

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

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

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

købte store mængder obligationer for at holde hånden under markederne og holde de lange renter nede. Ved normalisering af centralbankernes balancer mister markederne dermed en køber af især lange statsobligationer, hvilket også har været med til at trække de lange renter op.

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

### Obligationsmarkederne i 2023

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

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

### Aktiemarkederne i 2023

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

sluttede verdensindekset dermed året på det højeste niveau nogensinde.

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

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

### Valutamarkederne i 2023

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

### Forventninger til 2024

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

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

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

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

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

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

Hvis ovenstående overordnet kommer til at udspille sig, forventer vi, at 2024 kommer til at blive et positivt år for risikofyldte aktiver. Især forventningen om at centralbankerne begynder at sætte renterne ned på baggrund af fortsat holdbare økonomier, tror vi vil være positivt for aktier og kredit-obligationer. Vi forventer ikke en markant nedgang i de lange renter fra de nuværende niveauer, da de lavere korte renter i så fald

vil bidrage til en stejlere rentekurve. Vi er opmærksomme på, at markederne allerede værdisætter særligt amerikanske aktier relativt dyrt, og at forventningerne til indtjeningen ligeledes ligger højt. Vores vurdering er, at man skal være varsom med at bruge værdiansættelsen til forventningsdannelsen på kort sigt, men det er ikke desto mindre faktorer som markederne også skal formå at overkomme, hvis yderligere stigninger på aktiemarkedene skal materialisere sig.

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

For afdelingerne forventer vi afkast for 2024 vil være i følgende interval.

Konservativ 2,6 - 4,6%  
Balance 4,6 - 9,1%  
Offensiv 6,7 - 9,7%  
Vækst 9,0 - 13,0%

#### Redegørelse om kønsfordeling i ledelsen

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgjorde i november 2023 følgende: 75 % mænd og 25 % kvinder. Der er opnået ligelig kønsfordeling i henhold til Erhvervsstyrelsens retningslinjer.

Øverste ledelsesorgan	2023
Samlet antal medlemmer	4
Underrepræsenteret køn i procent	25
Måltal i procent	40
Årstal for opfyldelse af måltal	Forventes opfyldt i 2024
Øvrige ledelse	
Samlet antal medlemmer	0
Underrepræsenteret køn i procent	0

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

### **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**

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

### **Begivenheder efter statusdagen**

Der er 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 2023 ikke ekskluderet selskaber som følge af identifikation af risici i forbindelse med klima og miljø, menneskerettigheder og/eller antikorrupition og bestikkelse. Foreningen fortsætter samme tilgang i 2024.

# 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 [spardan-markinvest.dk](http://spardan-markinvest.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](http://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

Der er afholdt 6 bestyrelsesmøder i 2023.

Bestyrelshonoraret udgjorde 378 t.kr. (2022: 181 t.kr.)

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

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

# Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om foreningens bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

## Bestyrelse

### Ulla Skov, formand.

Direktør for Advokatanpartsselskabet Ulla Skov  
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, Blåled ApS, GuJo Holding, Hobro ApS Rømsgaard Holding ApS, Technicon Technologies ApS, Technicon Holding ApS, HV99 ApS, GV 2019 ApS, Aalykkevej 2020 ApS

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

### Hans-Jørgen Borup Kastberg, bestyrelsesmedlem

Direktør for: Kastberg Holding Aars ApS, Kastberg A/S, HJK Projekt ApS, Buus Lejeboliger, Himmerland Invest ApS, Kastberg Ejendomme ApS, Fjorden ApS

Bestyrelsesformand: Core EMT

Bestyrelsesmedlem i: Aars Udvikling, Aars Erhvervscenter A/S, Golfparken Aars ApS

### Bjarne Toftlund, bestyrelsesmedlem

Formand for Advisory Board Danske Pensionsmæglere

Bestyrelsesmedlem i: Energi Fyn Holding A/S, Energi Fyn A.M.B.A., Investeringsforeningen Great Dane

## Direktion

BI Management A/S

### Martin Fjordlund Smidt

Direktør i BI Management A/S

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen SparDanmark Invest.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

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 13. marts 2024

## Bestyrelse

**Ulla Skov**

Formand

**Jakob Goul Rømsgaard**

Næstformand

**Hans-Jørgen Borup Kastberg**

**Bjarne Toftlund**

## Direktion

**Martin Fjordlund Smidt**

Direktør



# 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 2023, 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 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

## Grundlag for konklusion

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

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-revisionsydelse som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen SparDanmark Invest den 28. april 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2023.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision 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 obligationer, 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 Disclosure-forordningen**

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

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

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskaberne**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

København, den 13. marts 2024

**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

Noteret

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 2023 et afkast på 6,29%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 7,83%. Afkastet var ikke 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 01.01 - 31.12	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	1.488	13	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	5.718	0	Indestående i depotselskab	1.946	31.697
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>7.206</b>	<b>13</b>	Indestående i andre pengeinstitutter	25	19
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.971</b>	<b>31.716</b>
Obligationer	588	0	<b>Obligationer</b>		
Kapitalandele	28.822	-4.479	Noterede obligationer fra danske udstedere	38.989	0
Valutakonti	-40	-3	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.502	0
3 Handelsomkostninger	379	99	<b>I alt obligationer</b>	<b>41.491</b>	<b>0</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>28.991</b>	<b>-4.581</b>	<b>Kapitalandele</b>		
<b>I alt indtægter</b>	<b>36.197</b>	<b>-4.568</b>	Noterede aktier fra danske selskaber	13.606	2.285
4 Administrationsomkostninger	1.472	551	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.362	1.409
<b>Resultat før skat</b>	<b>34.725</b>	<b>-5.119</b>	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	535.828	457.534
5 Skat	71	0	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>566.796</b>	<b>461.228</b>
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>34.654</b>	<b>-5.119</b>	<b>Andre aktiver</b>		
<b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b>			Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	630	0
<b>Formuebevægelser</b>			Andre tilgodehavender	809	0
Udlodningsregulering	570	5.756	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	19.156
Overført fra sidste år	481	0	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.439</b>	<b>19.156</b>
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>1.051</b>	<b>5.756</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>611.697</b>	<b>512.100</b>
<b>Til disposition</b>	<b>35.705</b>	<b>637</b>	<b>Passiver</b>		
<b>Forslag til anvendelse</b>			7 <b>Investoreernes formue</b>	<b>611.352</b>	<b>492.576</b>
8 Til rådighed for udlodning	6.719	3.525	<b>Anden gæld</b>		
Foreslået udlodning	6.557	3.044	Skyldige omkostninger	345	356
Overført til udlodning næste år	162	481	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	19.168
Overført til formue	28.986	-2.888	<b>I alt anden gæld</b>	<b>345</b>	<b>19.524</b>
<b>I alt disponeret</b>	<b>35.705</b>	<b>637</b>	<b>Passiver i alt</b>	<b>611.697</b>	<b>512.100</b>

9 Femårsoversigt

## Årsregnskab – Konservativ

Noter			2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i pengeinstitutter			204	13
Noterede obligationer fra danske udstedere			1.275	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			9	0
<b>I alt renteindtægter</b>			<b>1.488</b>	<b>13</b>
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber			209	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			248	0
Investeringsbeviser			5.261	0
<b>I alt udbytter</b>			<b>5.718</b>	<b>0</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger			498	274
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-119	-175
<b>I alt handelsomkostninger</b>			<b>379</b>	<b>99</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>				
			<b>2023 (t.kr.)</b>	<b>2022 (t.kr.)</b>
	direkte	fælles	i alt	i alt
Administration	566	170	736	268
Investeringsforvaltning	736	0	736	218
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.302</b>	<b>170</b>	<b>1.472</b>	<b>486</b>
			<b>2023 (t.kr.)</b>	<b>2022 (t.kr.)</b>
<b>5 Skat</b>				
Ikke refunderbar skat			71	0
<b>I alt skat</b>			<b>71</b>	<b>0</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>			<b>2023</b>	<b>2022</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			11,9%	0,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			87,6%	92,9%
Andre aktiver og passiver			0,5%	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			99%	100%
Nordamerika			1%	0%

## Årsregnskab – Konservativ

### Noter

7 Investorenes formue	2023		2022	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
<b>Formue primo</b>	507.406	492.576	0	0
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		3.044	0	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-176	0	
Emissioner i året	88.660	87.169	507.406	497.674
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		173		21
Udlodningsregulering		-570		-5.756
Overført udlodning fra sidste år		-481		0
Overført udlodning til næste år		162		481
Foreslået udlodning		6.557		3.044
Overført fra resultatopgørelsen		28.986		-2.888
<b>Formue ultimo</b>	<b>596.066</b>	<b>611.352</b>	<b>507.406</b>	<b>492.576</b>

8 Til rådighed for udlodning	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Udlodning overført fra sidste år	481	0
Renter og udbytter	7.205	13
Ikke refunderbar skat	-818	0
Kursgevinster til udlodning	753	-1.693
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	622	6.014
I alt indkomst før administrationsomkostninger	8.243	4.334
Administrationsomkostninger	-1.472	-551
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-52	-258
<b>I alt rådighed for udlodning</b>	<b>6.719</b>	<b>3.525</b>

9 Femårsoversigt	2023	2022
	Årets nettoresultat (t.kr.)	34.654
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	611.352	492.576
Cirkulerende andele (t.kr.)	596.066	507.406
Indre værdi	102,56	97,08
Udlodning (%)	1,10	0,60
Omkostningsprocent	0,26	0,19
Årets afkast (%)	6,29	-3,21
Benchmark:		
Afkast (%)	7,83	-3,64

# Investeringsforeningen Balance

## Stamdata

### Afdelingens profil

Noteret

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 2023 et afkast på 7,19%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 10,67%. Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.



## Årsregnskab – Balance

Resultatopgørelse for 01.01 - 31.12	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	3.054	58	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	28.706	0	Indestående i depotselskab	7.141	86.810
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>31.760</b>	<b>58</b>	Indestående i andre pengeinstitutter	24	21
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>I alt likvide midler</b>	<b>7.165</b>	<b>86.831</b>
Obligationer	1.280	0	<b>Obligationer</b>		
Kapitalandele	86.237	-15.628	Noterede obligationer fra danske udstedere	79.060	0
Valutakonti	-113	-8	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.255	0
3 Handelsomkostninger	1.281	338	<b>I alt obligationer</b>	<b>85.315</b>	<b>0</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>86.123</b>	<b>-15.974</b>	<b>Kapitalandele</b>		
<b>I alt indtægter</b>	<b>117.883</b>	<b>-15.916</b>	Noterede aktier fra danske selskaber	38.402	6.568
4 Administrationsomkostninger	5.809	2.086	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	49.238	4.236
<b>Resultat før skat</b>	<b>112.074</b>	<b>-18.002</b>	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	270	0
5 Skat	202	0	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	1.536.298	1.354.551
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>111.872</b>	<b>-18.002</b>	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.624.208</b>	<b>1.365.355</b>
<b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b>			<b>Andre aktiver</b>		
<b>Formuebevægelser</b>			Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.318	0
Udlodningsregulering	896	401	Andre tilgodehavender	4.158	0
Overført fra sidste år	-4.204	0	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	41.297
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>-3.308</b>	<b>401</b>	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.476</b>	<b>41.297</b>
<b>Til disposition</b>	<b>108.564</b>	<b>-17.601</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.722.164</b>	<b>1.493.483</b>
<b>Forslag til anvendelse</b>			<b>Passiver</b>		
8 Til rådighed for udlodning	14.771	-4.204	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.720.763</b>	<b>1.455.656</b>
Foreslået udlodning	13.181	0	<b>Anden gæld</b>		
Overført til udlodning næste år	1.590	-4.204	Skyldige omkostninger	1.401	1.406
Overført til formue	93.793	-13.397	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	36.421
<b>I alt disponeret</b>	<b>108.564</b>	<b>-17.601</b>	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.401</b>	<b>37.827</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>1.722.164</b>	<b>1.493.483</b>

9 Femårsoversigt

## Årsregnskab – Balance

Noter			2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i pengeinstitutter			478	58
Noterede obligationer fra danske udstedere			2.554	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			22	0
<b>I alt renteindtægter</b>			<b>3.054</b>	<b>58</b>
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber			594	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			709	0
Unoterede aktier			2	0
Investeringsbeviser			27.401	0
<b>I alt udbytter</b>			<b>28.706</b>	<b>0</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger			1.618	836
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-337	-498
<b>I alt handelsomkostninger</b>			<b>1.281</b>	<b>338</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>				
			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
	<b>direkte</b>	<b>fælles</b>	<b>i alt</b>	<b>i alt</b>
Administration	1.325	479	1.804	670
Investeringsforvaltning	4.005	0	4.005	1.235
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>5.330</b>	<b>479</b>	<b>5.809</b>	<b>1.905</b>
<b>5 Skat</b>			<b>2023</b>	<b>2022</b>
			<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Ikke refunderbar skat			202	0
<b>I alt skat</b>			<b>202</b>	<b>0</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>			<b>2023</b>	<b>2022</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			10,1%	0,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			89,3%	93,1%
Andre aktiver og passiver			0,7%	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			99%	100%
Nordamerika			1%	0%

## Årsregnskab – Balance

### Noter

7 Investorenes formue	2023		2022	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
<b>Formue primo</b>	1.494.077	1.455.656	0	0
Emissioner i året	155.905	155.332	1.494.077	1.473.658
Indløsninger i året	2.322	2.306	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		209		0
Udlodningsregulering		-896		-401
Overført udlodning fra sidste år		4.204		0
Overført udlodning til næste år		1.590		-4.204
Foreslået udlodning		13.181		0
Overført fra resultatopgørelsen		93.793		-13.397
<b>Formue ultimo</b>	<b>1.647.660</b>	<b>1.720.763</b>	<b>1.494.077</b>	<b>1.455.656</b>

8 Til rådighed for udlodning	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-4.204	0
Renter og udbytter	31.761	58
Ikke refunderbar skat	-4.247	0
Kursgevinster til udlodning	-3.626	-4.663
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.053	401
I alt indkomst før administrationsomkostninger	20.737	-4.204
Administrationsomkostninger	-5.809	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-157	0
<b>I alt rådighed for udlodning</b>	<b>14.771</b>	<b>-4.204</b>

9 Femårsoversigt	2023	2022
	Årets nettoresultat (t.kr.)	111.872
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.720.763	1.455.656
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.647.660	1.494.077
Indre værdi	104,44	97,43
Udlodning (%)	0,80	0,00
Omkostningsprocent	0,36	0,25
Årets afkast (%)	7,19	-2,89
Benchmark:		
Afkast (%)	10,67	-3,36

# Investeringsforeningen Offensiv

## Stamdata

### Afdelingens profil

Noteret

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 2023 et afkast på 8,50%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast på 13,54%. Afkastet var ikke 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 01.01 - 31.12	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	1.865	48	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	38.145	0	Indestående i depotselskab	8.365	84.193
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>40.010</b>	<b>48</b>	Indestående i andre pengeinstitutter	25	16
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.390</b>	<b>84.209</b>
Obligationer	747	0	<b>Obligationer</b>		
Kapitalandele	83.975	-17.982	Noterede obligationer fra danske udstedere	46.470	0
Valutakonti	-248	-17	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.753	0
3 Handelsomkostninger	1.892	328	<b>I alt obligationer</b>	<b>50.223</b>	<b>0</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>82.582</b>	<b>-18.327</b>	<b>Kapitalandele</b>		
<b>I alt indtægter</b>	<b>122.592</b>	<b>-18.279</b>	Noterede aktier fra danske selskaber	87.473	14.564
4 Administrationsomkostninger	6.552	2.158	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	112.543	9.132
<b>Resultat før skat</b>	<b>116.040</b>	<b>-20.437</b>	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	719	0
5 Skat	459	0	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	1.262.770	1.162.113
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>115.581</b>	<b>-20.437</b>	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.463.505</b>	<b>1.185.809</b>
<b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b>			<b>Andre aktiver</b>		
<b>Formuebevægelser</b>			Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	801	0
Udlodningsregulering	1.611	-399	Andre tilgodehavender	5.399	0
Overført fra sidste år	-2.346	0	Mellemværende vedr. handelsafvikling	212	58.741
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>-735</b>	<b>-399</b>	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.412</b>	<b>58.741</b>
<b>Til disposition</b>	<b>114.846</b>	<b>-20.836</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.528.530</b>	<b>1.328.759</b>
<b>Forslag til anvendelse</b>			<b>Passiver</b>		
8 Til rådighed for udlodning	19.704	-2.346	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.526.900</b>	<b>1.268.547</b>
Foreslået udlodning	18.738	0	<b>Anden gæld</b>		
Overført til udlodning næste år	966	-2.346	Skyldige omkostninger	1.630	1.439
Overført til formue	95.142	-18.490	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	58.773
<b>I alt disponeret</b>	<b>114.846</b>	<b>-20.836</b>	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.630</b>	<b>60.212</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>1.528.530</b>	<b>1.328.759</b>

9 Femårsoversigt

## Årsregnskab – Offensiv

Noter			2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i pengeinstitutter			379	48
Noterede obligationer fra danske udstedere			1.471	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			13	0
Andre aktiver			2	0
<b>I alt renteindtægter</b>			<b>1.865</b>	<b>48</b>
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber			1.348	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			1.605	0
Unoterede aktier			6	0
Investeringsbeviser			35.186	0
<b>I alt udbytter</b>			<b>38.145</b>	<b>0</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger			2.292	923
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-400	-595
<b>I alt handelsomkostninger</b>			<b>1.892</b>	<b>328</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>				
			<b>2023 (t.kr.)</b>	<b>2022 (t.kr.)</b>
	direkte	fælles	i alt	i alt
Administration	1.195	422	1.617	563
Investeringsforvaltning	4.935	0	4.935	1.440
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>6.130</b>	<b>422</b>	<b>6.552</b>	<b>2.003</b>
			<b>2023 (t.kr.)</b>	<b>2022 (t.kr.)</b>
<b>5 Skat</b>				
Ikke refunderbar skat			459	0
<b>I alt skat</b>			<b>459</b>	<b>0</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>			<b>2023</b>	<b>2022</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter			16,4%	1,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked			82,7%	91,6%
Andre aktiver og passiver			0,9%	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			98%	100%
Nordamerika			2%	0%

## Årsregnskab – Offensiv

### Noter

7 Investorenes formue	2023		2022	
	(t.kr.)		(t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue-værdi	Cirk. beviser	Formue-værdi
<b>Formue primo</b>	1.299.318	1.268.547	0	0
Emissioner i året	149.500	150.033	1.299.318	1.288.887
Indløsninger i året	7.398	7.422	0	0
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		161		97
Udlodningsregulering		-1.611		399
Overført udlodning fra sidste år		2.346		0
Overført udlodning til næste år		966		-2.346
Foreslået udlodning		18.738		0
Overført fra resultatopgørelsen		95.142		-18.490
<b>Formue ultimo</b>	<b>1.441.420</b>	<b>1.526.900</b>	<b>1.299.318</b>	<b>1.268.547</b>

8 Til rådighed for udlodning	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-2.346	0
Renter og udbytter	40.009	48
Ikke refunderbar skat	-5.802	0
Kursgevinster til udlodning	-7.216	-1.995
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.806	-399
I alt indkomst før administrationsomkostninger	26.451	-2.346
Administrationsomkostninger	-6.552	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-195	0
<b>I alt rådighed for udlodning</b>	<b>19.704</b>	<b>-2.346</b>

9 Femårsoversigt	2023	2022
	Årets nettoresultat (t.kr.)	115.581
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	1.526.900	1.268.547
Cirkulerende andele (t.kr.)	1.441.420	1.299.318
Indre værdi	105,93	97,63
Udlodning (%)	1,30	0,00
Omkostningsprocent	0,46	0,31
Årets afkast (%)	8,50	-2,91
Benchmark:		
Afkast (%)	13,54	-3,14

# Investeringsforeningen Vækst

## Stamdata

### Afdelingens profil

Noteret

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

på 16,78%. Afkastet var ikke 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 2023 et afkast på 10,04%.

Sammenligningsindekset udviste i samme periode et afkast



## Årsregnskab – Vækst

Resultatopgørelse for 01.01 - 31.12	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)	Balance pr. 31. december	2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>Renter og udbytter</b>			<b>Aktiver</b>		
1 Renteindtægter	413	13	<b>Likvide midler</b>		
2 Udbytter	20.147	0	Indestående i depotselskab	2.583	24.288
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>20.560</b>	<b>13</b>	Indestående i andre pengeinstitutter	22	19
<b>Kursgevinster og -tab</b>			<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.605</b>	<b>24.307</b>
Obligationer	154	0	<b>Obligationer</b>		
Kapitalandele	33.942	-7.904	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.928	0
Valutakonti	-90	-6	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.251	0
3 Handelsomkostninger	828	113	<b>I alt obligationer</b>	<b>9.179</b>	<b>0</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>33.178</b>	<b>-8.023</b>	<b>Kapitalandele</b>		
<b>I alt indtægter</b>	<b>53.738</b>	<b>-8.010</b>	Noterede aktier fra danske selskaber	34.676	5.139
4 Administrationsomkostninger	3.056	1.034	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.808	3.327
<b>Resultat før skat</b>	<b>50.682</b>	<b>-9.044</b>	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	928	1.872
5 Skat	169	0	Inv.beviser i danske investeringsforeninger	496.014	412.759
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>50.513</b>	<b>-9.044</b>	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>573.426</b>	<b>423.097</b>
<b>Resultatdisponering og udlodningsopgørelse</b>			<b>Andre aktiver</b>		
<b>Formuebevægelser</b>			Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	161	0
Udlodningsregulering	1.557	-1.617	Andre tilgodehavender	2.910	0
Overført fra sidste år	-713	0	Mellemværende vedr. handelsafvikling	436	19.804
<b>I alt formuebevægelser</b>	<b>844</b>	<b>-1.617</b>	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.507</b>	<b>19.804</b>
<b>Til disposition</b>	<b>51.357</b>	<b>-10.661</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>588.717</b>	<b>467.208</b>
<b>Forslag til anvendelse</b>			<b>Passiver</b>		
8 Til rådighed for udlodning	11.854	-713	<b>Investorerens formue</b>	<b>587.933</b>	<b>446.775</b>
Foreslået udlodning	11.409	0	<b>Anden gæld</b>		
Overført til udlodning næste år	445	-713	Skyldige omkostninger	784	618
Overført til formue	39.503	-9.948	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	19.815
<b>I alt disponeret</b>	<b>51.357</b>	<b>-10.661</b>	<b>I alt anden gæld</b>	<b>784</b>	<b>20.433</b>
			<b>Passiver i alt</b>	<b>588.717</b>	<b>467.208</b>

9 Femårsoversigt

## Årsregnskab – Vækst

Noter					2023 (t.kr.)	2022 (t.kr.)
<b>1 Renteindtægter</b>						
Indestående i pengeinstitutter					148	13
Noterede obligationer fra danske udstedere					261	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere					4	0
<b>I alt renteindtægter</b>					<b>413</b>	<b>13</b>
<b>2 Udbytter</b>						
Noterede aktier fra danske selskaber					499	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					585	0
Unoterede aktier					8	0
Investeringsbeviser					19.055	0
<b>I alt udbytter</b>					<b>20.147</b>	<b>0</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>						
Bruttohandelsomkostninger					1.018	362
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter					-190	-249
<b>I alt handelsomkostninger</b>					<b>828</b>	<b>113</b>
<b>4 Administrationsomkostninger</b>						
			<b>2023</b>			<b>2022</b>
			<b>(t.kr.)</b>			<b>(t.kr.)</b>
	<b>direkte</b>	<b>fælles</b>	<b>i alt</b>	<b>direkte</b>	<b>fælles</b>	<b>i alt</b>
Administration	526	157	683	255	59	314
Investeringsforvaltning	2.373	0	2.373	720	0	720
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.899</b>	<b>157</b>	<b>3.056</b>	<b>975</b>	<b>59</b>	<b>1.034</b>
<b>5 Skat</b>					<b>2023</b>	<b>2022</b>
					<b>(t.kr.)</b>	<b>(t.kr.)</b>
Ikke refunderbar skat					169	0
<b>I alt skat</b>					<b>169</b>	<b>0</b>
<b>6 Finansielle Instrumenter</b>					<b>2023</b>	<b>2022</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter					14,6%	1,9%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked					84,5%	92,8%
Andre aktiver og passiver					0,9%	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					98%	100%
Nordamerika					2%	0%

## Årsregnskab – Vækst

### Noter

7 Investorenes formue	2023		2022	
	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)	Cirk. beviser	Formue-værdi (t.kr.)
<b>Formue primo</b>	454.319	446.775	0	0
Emissioner i året	89.000	90.482	454.319	455.789
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		163		30
Udlodningsregulering		-1.557		1.617
Overført udlodning fra sidste år		713		0
Overført udlodning til næste år		445		-713
Foreslået udlodning		11.409		0
Overført fra resultatopgørelsen		39.503		-9.948
<b>Formue ultimo</b>	<b>543.319</b>	<b>587.933</b>	<b>454.319</b>	<b>446.775</b>

8 Til rådighed for udlodning	2023	2022
	(t.kr.)	(t.kr.)
Tab overført fra sidste år	-713	0
Renter og udbytter	20.560	13
Ikke refunderbar skat	-3.057	0
Kursgevinster til udlodning	-3.437	891
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.723	-1.617
I alt indkomst før administrationsomkostninger	15.076	-713
Administrationsomkostninger	-3.056	0
Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-166	0
<b>I alt rådighed for udlodning</b>	<b>11.854</b>	<b>-713</b>

9 Femårsoversigt	2023	2022
Årets nettoresultat (t.kr.)	50.513	-9.044
Investorenes formue ultimo (t.kr.)	587.933	446.775
Cirkulerende andele (t.kr.)	543.319	454.319
Indre værdi	108,21	98,34
Udlodning (%)	2,10	0,00
Omkostningsprocent	0,58	0,38
Årets afkast (%)	10,04	-2,31
Benchmark:		
Afkast (%)	16,78	-3,06

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen SparDanmark Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2022.

## Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

## Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver udgøres af likvide beholdninger, kapitalandele, 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 forholdsmæssigt kan henføres til omsætning i forbindelse med emission og indløsning beregnet på grundlag af de omsætningstal, som indgår i beregning af omsætningshastigheden.

### Administrationsomkostninger

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

investeringsforvaltningsselskab, investeringsrådgivning og markedsføring.

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

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

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

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

## 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 risikostregeret 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 2024

13. marts 2024    Årsrapport 2023  
20. april 2024    Generalforsamling  
23. august 2024    Halvårsrapport 2024



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

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

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

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

Produktnavn SparDanmark Invest Konservativ  
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode) 549300L4MCYLCCMMI2602

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Harve dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?**

**Ja**   **Nej**

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:** \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en minimumsandel 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?

	2022	2023
Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9	93%	88%
Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben	0,0%	0,1%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift	0,5%	0,5%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand	0,1%	0,4%
Afdelingens CO2 -intensitet	Moderat	Lav
Afdelingens ESG-rating	AAA	A
Bidrag til FN's Verdensmål	Mellem	Mellem

Den normbaserede screening er fjernet som bæredygtighedsindikator grundet datamangel, da selve screeningen foregår hos de enkelte porteføljeforvaltere af de underliggende fonde.

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

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**  
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Forklaringen til ændringen i ESG-rating består primært grundet ændringer i skala.

- **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. Grundet manglende data er det ikke muligt at angive andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*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.*

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



### Hvordan 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: 1/1/2023 - 31/12/2023

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Sparinvest Lange Obligationer	Ikke klassificeret	13,2%	Danmark
Sparinvest Korte Obligationer	Ikke klassificeret	10,3%	Danmark
BankInvest Korte Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	8,2%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer	Ikke klassificeret	6,5%	Danmark
BankInvest Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling	Ikke klassificeret	6,3%	Danmark
BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	6,1%	Danmark
BankInvest Globale Aktier KI	Ikke klassificeret	5,4%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke klassificeret	5,3%	Danmark
Stonehenge Globale Valueaktier Pm KI	Ikke klassificeret	5,1%	Danmark
BI Erhvervsejendomme A/S	Ikke klassificeret	3,5%	Danmark
BankInvest Korte Hy Obligationer W	Ikke klassificeret	3,3%	Danmark
Sparinvest Value Virksomhedsobligationer - Global	Ikke klassificeret	2,5%	Danmark
BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	Ikke klassificeret	2,4%	Danmark
BankInvest Lange Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	2,4%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer W	Ikke klassificeret	2,1%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	Ikke klassificeret	14,4%	Danmark
Sparinvest Korte Obligationer	Ikke klassificeret	11,1%	Danmark
Sparinvest Lange Obligationer	Ikke klassificeret	10,6%	Danmark
BankInvest Korte Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	7,0%	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke klassificeret	6,7%	Danmark
Stonehenge Globale Valueaktier Pm	Ikke klassificeret	6,1%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke klassificeret	5,6%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer	Ikke klassificeret	5,6%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke klassificeret	4,2%	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier W	Ikke klassificeret	3,9%	Danmark
BankInvest Korte Hy Obligationer W	Ikke klassificeret	3,9%	Danmark
BankInvest Value Virksomhedsobligationer	Ikke klassificeret	3,3%	Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier W	Ikke klassificeret	2,5%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer W	Ikke klassificeret	2,5%	Danmark
BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	Ikke klassificeret	1,6%	Danmark

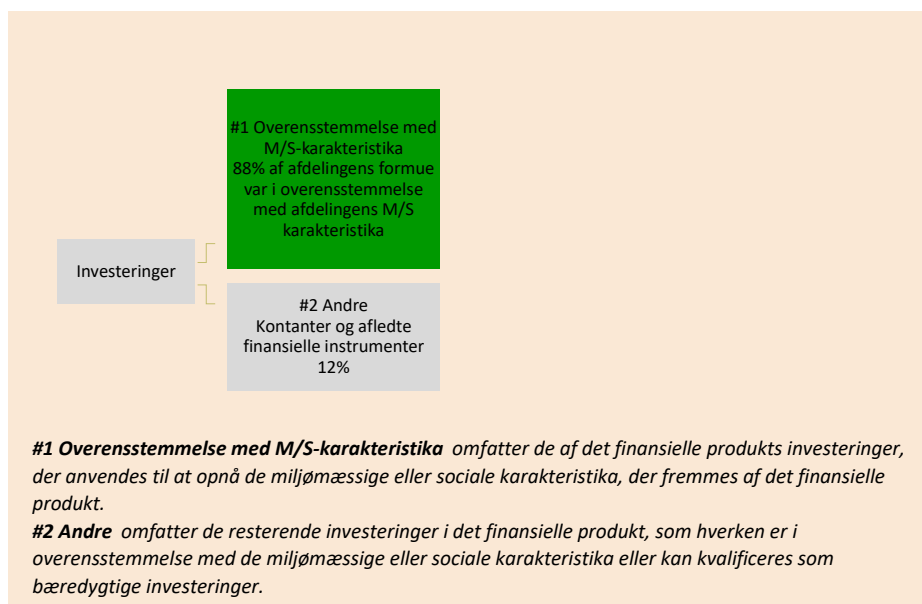


## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

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

### ● Hvad var aktivallokeringen?



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

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. Grundet manglende data er det ikke muligt at udspecificere, præcis hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, der er bidraget til og i hvilket omfang.

- **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

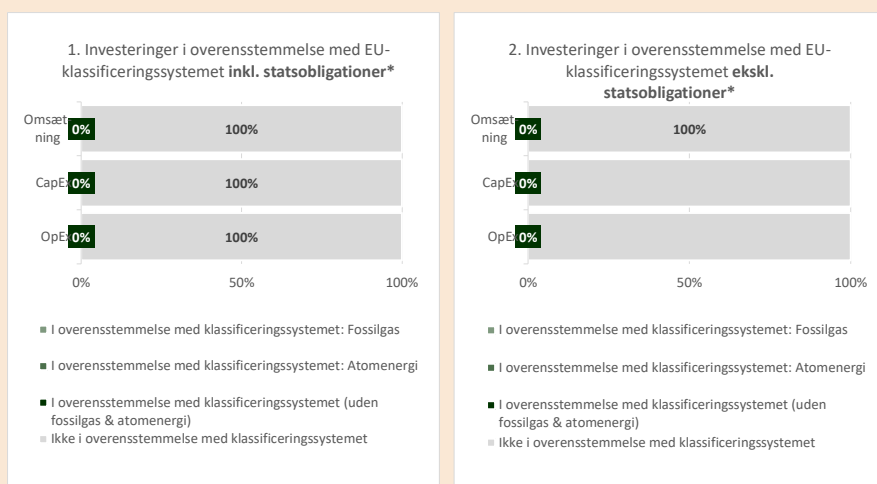
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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?**

Det er ikke muligt at sammenligne med foregående referenceperioder, da der ikke blev angivet en procentdel i sidste års rapportering. Dette skyldes, at det grundet manglende data ikke muligt er at angive andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



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 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), afledte finansielle instrumenter og direkte investeringer i enkeltpapirer. 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-afbaeredygtighedsrisici>

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

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

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

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

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

**Ja**    **Nej**

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**: \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en minimumsandel 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

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?**

	2022	2023
Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9	93%	90%
Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben	0,0%	0,2%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift	0,6%	0,5%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand	0,2%	0,9%
Afdelingens CO2 -intensitet	Moderat	Moderat
Afdelingens ESG-rating	AAA	A
Bidrag til FN's Verdensmål	Mellem	Mellem

Den normbaserede screening er fjernet som bæredygtighedsindikator grundet datamangel, da selve screeningen foregår hos de enkelte porteføljeformidlere af de underliggende fonde.

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

**Bæredygtigheds-indikatorer** 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.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**  
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Forklaringen til ændringen i ESG-rating består primært grundet ændringer i skala.

- **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. Grundet manglende data er det ikke muligt at angive andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*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: 1/1/2023 - 31/12/2023

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Stonehenge Globale Valueaktier Pm Kl	Ikke klassificeret	8,6%	Danmark
Sparinvest Lange Obligationer	Ikke klassificeret	8,4%	Danmark
BankInvest Globale Aktier Kl	Ikke klassificeret	8,3%	Danmark
BankInvest Korte Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	6,5%	Danmark
Sparinvest Korte Obligationer	Ikke klassificeret	6,0%	Danmark
BankInvest Globale Aktier W (Columbia Threadneedle)	Ikke klassificeret	5,9%	Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier Kl	Ikke klassificeret	5,1%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvalut	Ikke klassificeret	4,5%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke klassificeret	4,4%	Danmark
BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	4,4%	Danmark
BankInvest Globale Obligationer Ansvarlig Udvikling V	Ikke klassificeret	3,9%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke klassificeret	3,8%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer W	Ikke klassificeret	3,0%	Danmark
BankInvest Korte Hy Obligationer W	Ikke klassificeret	2,9%	Danmark
BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	Ikke klassificeret	2,5%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Stonehenge Globale Valueaktier Pm	Ikke klassificeret	9,9%	Danmark
BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	Ikke klassificeret	9,8%	Danmark
Sparinvest Korte Obligationer	Ikke klassificeret	7,0%	Danmark
Sparinvest Lange Obligationer	Ikke klassificeret	6,7%	Danmark
BankInvest Korte Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	6,7%	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier W	Ikke klassificeret	6,7%	Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier W	Ikke klassificeret	6,4%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke klassificeret	5,1%	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke klassificeret	4,9%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke klassificeret	4,5%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer	Ikke klassificeret	4,3%	Danmark
BankInvest Globale Aktier W	Ikke klassificeret	3,7%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer W	Ikke klassificeret	3,4%	Danmark
BankInvest Korte Hy Obligationer W	Ikke klassificeret	3,0%	Danmark
BankInvest Value Virksomhedsobligationer	Ikke klassificeret	2,6%	Danmark

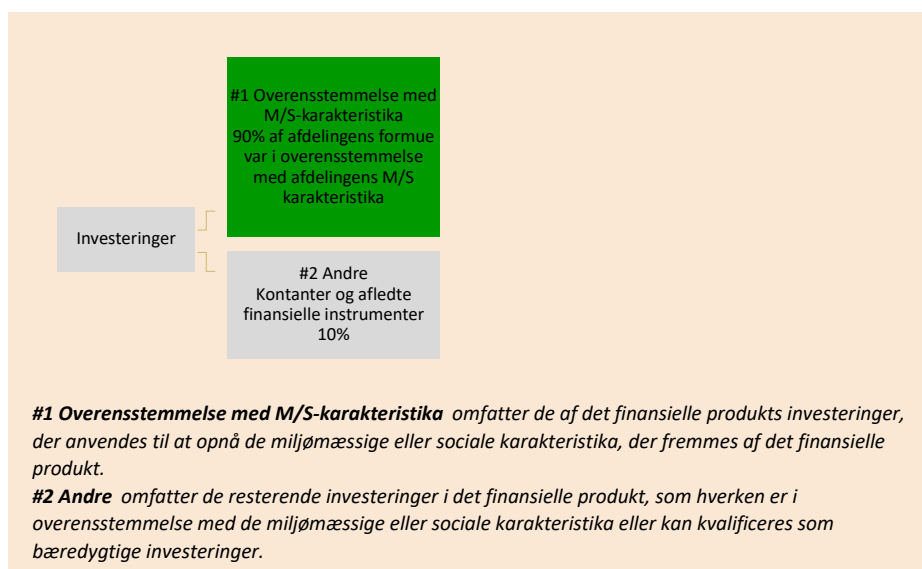


## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

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

### ● **Hvad var aktivallokeringen?**



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

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. Grundet manglende data er det ikke muligt at udspecificere, præcis hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, der er bidraget til og i hvilket omfang.



- **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

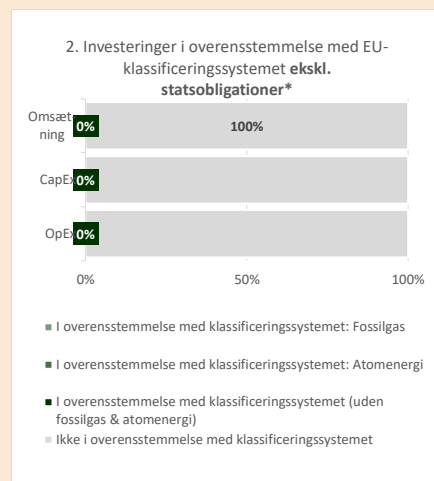
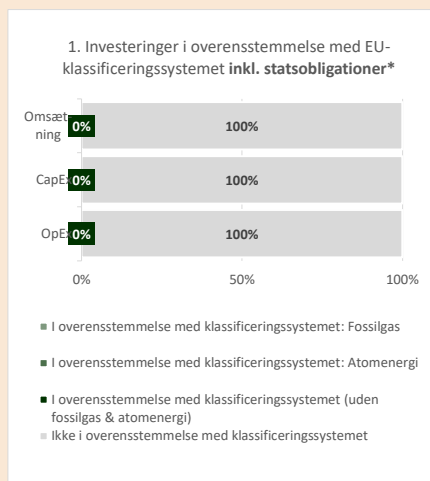
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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?**

Det er ikke muligt at sammenligne med foregående referenceperioder, da der ikke blev angivet en procentdel i sidste års rapportering. Dette skyldes, at det grundet manglende data ikke muligt er at angive andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



### 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), afledte finansielle instrumenter og direkte investeringer i enkeltpapirer. 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 klyngeammuniton, 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-afbaeredygtighedsrisici>

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

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

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

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

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

**Ja**   **Nej**

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:** \_\_\_%

Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en minimumsandel 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?**

	2022	2023
Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9	91%	83%
Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben	0,0%	0,3%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift	0,5%	0,4%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand	0,3%	1,1%
Afdelingens CO2 -intensitet	Moderat	Moderat
Afdelingens ESG-rating	AAA	A
Bidrag til FN's Verdensmål	Mellem	Mellem

Den normbaserede screening er fjernet som bæredygtighedsindikator grundet datamangel, da selve screeningen foregår hos de enkelte porteføljeformidlere af de underliggende fonde.

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

**Bæredygtigheds-indikatorer** 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.

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**  
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Forklaringen til ændringen i ESG-rating består primært grundet ændringer i skala.

- **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. Grundet manglende data er det ikke muligt at angive andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*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: 1/1/2023 - 31/12/2023

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
BankInvest Globale Aktier KI	Ikke klassificeret	12,7%	Danmark
Stonehenge Globale Valueaktier Pm KI	Ikke klassificeret	10,9%	Danmark
BankInvest Globale Aktier W (Columbia Threadneedle)	Ikke klassificeret	8,4%	Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier KI	Ikke klassificeret	7,2%	Danmark
Sparinvest Lange Obligationer	Ikke klassificeret	5,3%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvalut	Ikke klassificeret	4,5%	Danmark
BankInvest Korte Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	4,2%	Danmark
BankInvest Korte Hy Obligationer W	Ikke klassificeret	3,2%	Danmark
BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	3,0%	Danmark
Sparinvest Value Aktier W	Ikke klassificeret	3,0%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke klassificeret	2,8%	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier W	Ikke klassificeret	2,6%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke klassificeret	2,6%	Danmark
BankInvest Børsnoterede Alternativer Akk. W	Ikke klassificeret	2,6%	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke klassificeret	2,3%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Stonehenge Globale Valueaktier Pm	Ikke klassificeret	13,4%	Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier W	Ikke klassificeret	9,0%	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier W	Ikke klassificeret	8,5%	Danmark
BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	Ikke klassificeret	6,7%	Danmark
BankInvest Globale Aktier W	Ikke klassificeret	6,3%	Danmark
BankInvest Korte Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	6,1%	Danmark
BankInvest Sparinvest Lange Obligationer	Ikke klassificeret	4,7%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer	Ikke klassificeret	4,3%	Danmark
Sparinvest Globale Fokus Aktier W	Ikke klassificeret	3,7%	Danmark
BankInvest Europa Small Cap Aktier W	Ikke klassificeret	3,4%	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke klassificeret	3,2%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke klassificeret	3,2%	Danmark
BI Erhvervsjendomme A/S	Ikke klassificeret	3,0%	Danmark
BankInvest Korte Hy Obligationer W	Ikke klassificeret	2,9%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer W	Ikke klassificeret	2,5%	Danmark

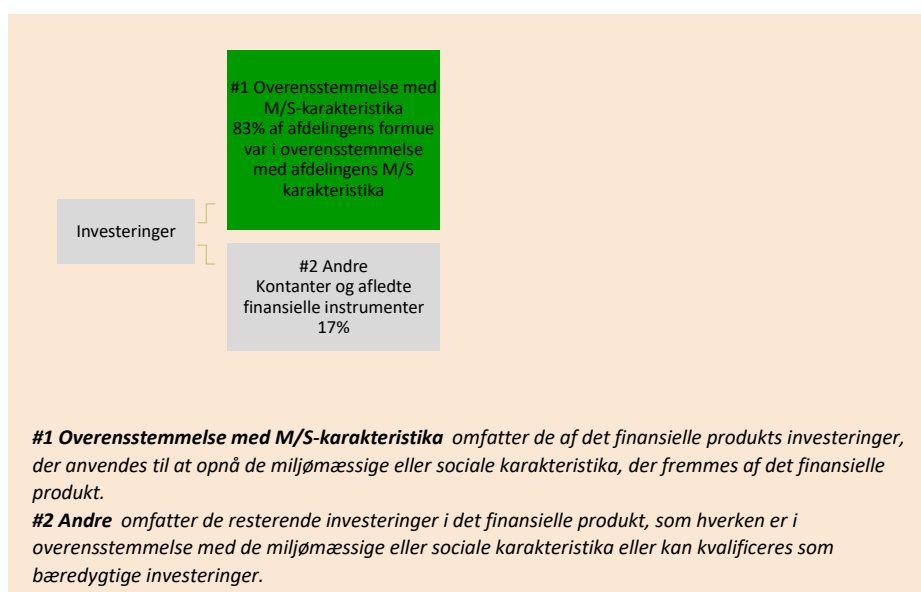


**Aktivallokering** beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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

## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

- **Hvad var aktivallokeringen?**



- **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. Grundet manglende data er det ikke muligt at udspecificere, præcis hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, der er bidraget til og i hvilket omfang.

- **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

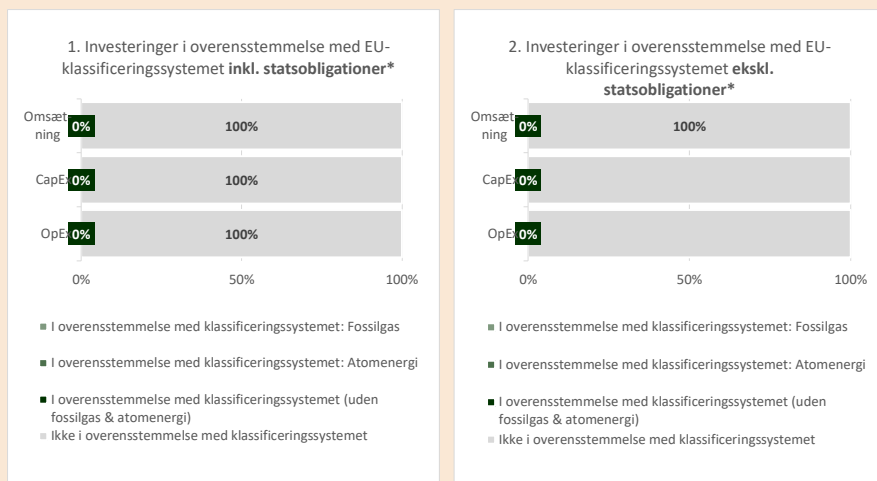
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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?**

Det er ikke muligt at sammenligne med foregående referenceperioder, da der ikke blev angivet en procentdel i sidste års rapportering. Dette skyldes, at det grundet manglende data ikke muligt er at angive andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



### 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), afledte finansielle instrumenter og direkte investeringer i enkeltpapirer. 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 korruption, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's ESG-rating.

Politikkerne kan tilgås her: <https://www.spar.dk/om-sparekassen/politikker-ogvedtaegter/integration-afbaeredygtighedsrisici>

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

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

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

**Produktnavn** SparDanmark Invest Vækst  
**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode)** 54930007L10G0200L017

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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



#### 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?**

	2022	2023
Andel af investeringer i fonde, der er klassificeret i henhold til Disclosure-forordningens artikel 8 og 9	93%	85%
Andel af investeringer med eksponering til kontroversielle våben	0,0%	0,3%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift	0,5%	0,3%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand	0,5%	1,5%
Afdelingens CO2 -intensitet	Moderat	Moderat
Afdelingens ESG-rating	AAA	A
Bidrag til FN's Verdensmål	Mellem	Mellem

Den normbaserede screening er fjernet som bæredygtighedsindikator grundet datamangel, da selve screeningen foregår hos de enkelte porteføljevaltere af de underliggende fonde.

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

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



- **...og sammenlignet med tidligere perioder?**  
Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

Forklaringen til ændringen i ESG-rating består primært grundet ændringer i skala.

- **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. Grundet manglende data er det ikke muligt at angive andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

*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.*

**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.



### 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: 1/1/2023 - 31/12/2023

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
BankInvest Globale Aktier W (Columbia Threadneedle)	Ikke klassificeret	17,1%	Danmark
Stonehenge Globale Valueaktier Pm Kl	Ikke klassificeret	15,0%	Danmark
BankInvest Globale Aktier Kl	Ikke klassificeret	14,6%	Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier Kl	Ikke klassificeret	11,0%	Danmark
Sparinvest Value Aktier W	Ikke klassificeret	5,0%	Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier W	Ikke klassificeret	4,1%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer Lokalvalut	Ikke klassificeret	3,1%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Aktier W	Ikke klassificeret	2,8%	Danmark
Sparinvest Value Emerging Markets	Ikke klassificeret	2,0%	Danmark
BankInvest Globale Aktier Akk. Kl	Ikke klassificeret	1,8%	Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke klassificeret	1,6%	Danmark
BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke klassificeret	1,5%	Danmark
BankInvest Mellemlange Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	1,3%	Danmark
Sparinvest Globale Fokusaktier Kl	Ikke klassificeret	1,1%	Danmark
BankInvest Europa Small Cap Aktier W	Ikke klassificeret	1,0%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver Land
Stonehenge Globale Valueaktier Pm	Ikke klassificeret	16,8% Danmark
BankInvest Højt Udbytte Aktier W	Ikke klassificeret	12,7% Danmark
Sparinvest Bæredygtige Aktier W	Ikke klassificeret	12,4% Danmark
BankInvest Globale Aktier W	Ikke klassificeret	11,9% Danmark
Sparinvest Globale Fokus Aktier W	Ikke klassificeret	7,1% Danmark
BankInvest Europa Small Cap Aktier W	Ikke klassificeret	5,9% Danmark
BankInvest Emerging Markets Aktier W	Ikke klassificeret	4,2% Danmark
BankInvest Emerging Markets Obligationer	Ikke klassificeret	4,2% Danmark
BankInvest Virksomhedsobligationer Ig W	Ikke klassificeret	4,2% Danmark
BankInvest Korte Danske Obligationer W	Ikke klassificeret	2,6% Danmark
BankInvest Globale Obligationer Bæredygtig	Ikke klassificeret	2,2% Danmark
BankInvest Emerging Markets Korte Obligationer W	Ikke klassificeret	1,5% Danmark
BankInvest Bix Usa Aktier Esg Universal W	Ikke klassificeret	1,5% Danmark
Sparinvest Value Aktier W	Ikke klassificeret	1,4% Danmark
BankInvest Korte Hy Obligationer W	Ikke klassificeret	1,3% Danmark

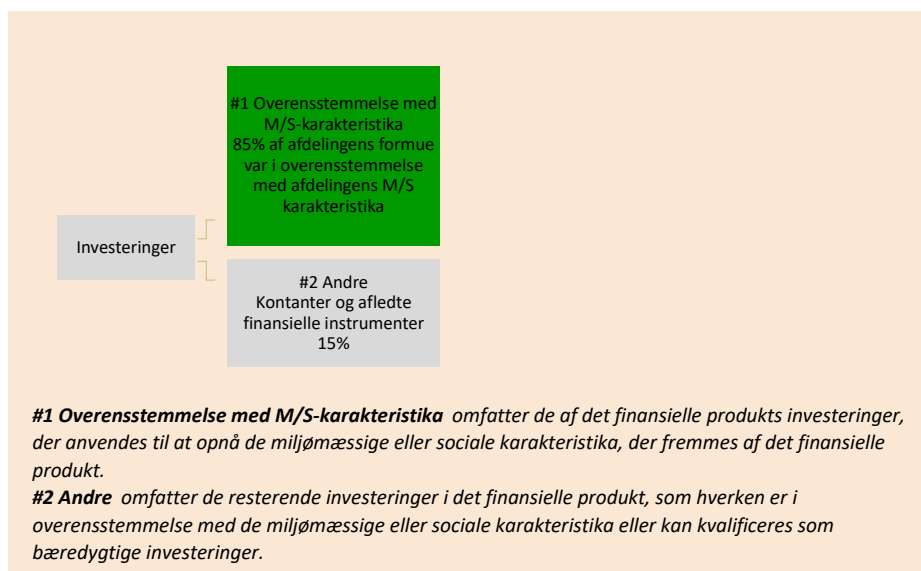


## Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

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

### ● Hvad var aktivallokeringen?



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

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. Grundet manglende data er det ikke muligt at udspecificere, præcis hvilke miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, der er bidraget til og i hvilket omfang.

● **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

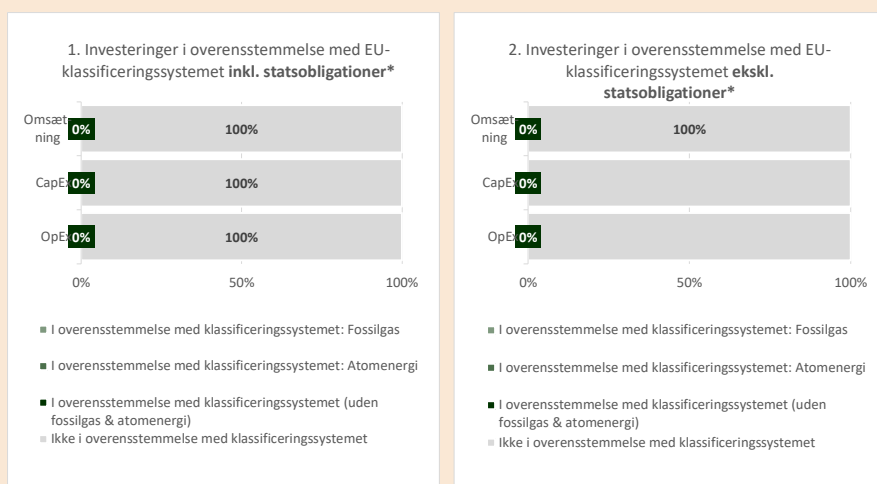
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne 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.



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

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

Det er ikke muligt at sammenligne med foregående referenceperioder, da der ikke blev angivet en procentdel i sidste års rapportering. Dette skyldes, at det grundet manglende data ikke muligt er at angive andelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



#### **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), afledte finansielle instrumenter og direkte investeringer i enkeltpapirer. 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-afbaeredygtighedsrisici>



