



Årsrapport

01.01. – 31.12.2025

Kapitalforeningen
BankInvest Select

CVR-nr. 38 36 50 29

Bredgade 40, 1260 København K

BANKiNVEST

Kapitalforeningen BankInvest Select

CVR-nr. 38 36 50 29

Adresse

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

Bestyrelse

Niels Bang, formand
Lene Søe Weldum, næstformand
Lone Møller Olsen
Ole Selch Bak

Direktion

BI Management A/S
Nikoline Voetmann, direktør

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

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

Produktion

Årsrapporten offentliggøres på www.bankinvest.dk. På
hjemmesiden findes også information om alle foreningens
afdelinger.

Generalforsamling

Foreningen holder generalforsamling den 21. april 2026.

Indhold

Ledelsesberetning

- 4 Årets udvikling i hovedtræk
- 8 Risici- og risikostyring
- 11 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Påtegninger

- 12 Ledespåtegning
- 13 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Årsregnskab

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

Fællesnoter

- 26 Anvendt regnskabspraksis
- 29 Revisionshonorar

Supplerende oplysninger

- 30 Væsentlige aftaler
- 31 Finanskalender 2026

Supplerende beretninger

- 32 Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsesberetning 2025

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

Væsentlige ændringer

Der har ikke været foretaget væsentlige strukturelle ændringer i kapitalforeningen i løbet af året.

Formueudvikling

Foreningens formue er steget med 136 mio. DKK, og udgjorde 902 mio. DKK (2024: 766 mio. DKK) ultimo regnskabsåret. Det regnskabsmæssige resultat udgjorde -4 mio. DKK. (2024: 150 mio. DKK). Der er foretaget nettoemissioner for i alt 226 mio. DKK (2024: 278 mio. DKK) og udbetalt 86 mio. DKK i udbytte til foreningens investorer.

Udbytte

Bestyrelsen foreslår, at der ikke udbetales udbytter for 2025 i de udbyttebetalende afdelinger. Udbytterne er opgjort i overensstemmelse med vedtægterne og reglerne om minimumsindkomst i skattelovgivningen.

Udbytte i kroner pr. styk	
Fokus Danske Aktier KL	0,00
Small Cap Danske Aktier KL	0,00

Afkastudvikling

Foreningens to afdelinger har for året leveret et afkast væsentlig lavere end benchmark, jævnfør skemaet nedenfor. Afkastet var utilfredsstillende i forhold til benchmark for begge afdelinger.

Bestyrelsen har stor opmærksomhed på løbende at vurdere afdelingernes afkast. Det gøres på baggrund af en 3 års afkasthistorik målt op mod benchmark og relevant peer group. Ved seneste vurdering havde Fokus Danske Aktier KL en meget tilfredsstillende score og Small Cap Danske Aktier KL havde en mindre tilfredsstillende score.

For detaljerede beskrivelse af afkastet for 2025 henvises til afdelingsberetningerne.

Afkastoversigt i procent	Afdeling	Indeks
Fokus Danske Aktier KL	-4,69	9,30
Small Cap Danske Aktier KL	11,20	20,84

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

Kort opsummeret har vores overordnede forventninger for 2025 holdt stik. På den pengepolitiske front forventede vi, at centralbankerne ville fortsætte med at sætte renterne ned.

Samtidig havde vi forventninger om en positiv afkastudvikling på de mere risikofyldte aktiver i 2025. Det var en rutsjebanetur hen over året, særligt i april, da handelskrigen hærgede. Alligevel var afkastet på MSCI AC World på 8% i DKK, hvilket lå inden for vores forventning om et afkast på 5-10%. Det var særligt europæiske aktier og emerging markets, der trak aktieafkastet op. Afkastet på amerikanske aktier blev væsentligt trukket ned af en markant dollarsvækkelse. Markedet for kreditobligationer gav også pæne afkast. Renteforskellen mellem amerikansk high yield og statsobligationer faldt ca. 20 bp i løbet af året til 266bp, hvilket er rigtig lavt i historisk kontekst. Kreditmarkedet blev understøttet af den stærke økonomiske udvikling, der medførte få kredittab.

Verdensøkonomien fortsatte med solid fremgang i 2025, men det var ikke uden bump på vejen. Det forventes, at vi kommer ud af året med en real BNP-vækst på 3,2%, hvilket er stort set på niveau med gennemsnittet på 3,3% siden 1980. Der er bestemt tale om en fornuftig udvikling, set i lyset af de geopolitiske usikkerheder, der har præget året. Det er endda en anelse mere positivt end de 3,0%, som analytikerne forventede ved årets start, hvor vi også befandt os i den mere positive lejr.

Gennem året så vi, at vækstestimerne først blev nedjusteret grundet handelskrigen, men sidenhen kom den globale økonomi stærkt tilbage. I starten af året regnede økonomerne med en BNP-vækst på 2,1% i USA. Estimatet er faldet til 2,0%, efter at det markant faldt til 1,4% i forbindelse med handelskrigen, hvorefter estimerne er blevet opjusteret i takt med bedringen i handelsforholdene og økonomiens robusthed. Privatforbruget, som er essentielt for den amerikanske økonomi, fortsætter med at vokse rigtig flot med 2,5% i 2025 – og det sker trods en forbrugertillid på et lavt niveau. Investeringerne viser også stærk fremgang, hvor investeringer i datacentre og AI-temaet blandt andet er en stor drivkraft. Derudover har den mere lempelige finans- og pengepolitik også været en medvind for den amerikanske økonomi i 2025.

I Danmark blev vækstforventningerne også justeret margi-

nalt op gennem 2025. Konsensus er en BNP-vækst på 2,2%. Regeringens prognose for 2025 peger på en vækst på 2,6%. Det dækker over en stærkere indenlandsk efterspørgsel drevet af stigende købekraft. Offentlige investeringer, bl.a. til forsvar-sindustrien, er med til at trække væksten op. Samtidig er der fortsat et positivt bidrag fra medicinalindustrien, dog i mindre omfang end tidligere.

Euroområdet BNP-vækst kom ud på ca. 1,4% i 2025, hvilket er positivt sammenlignet med de seneste år, men er stadig lavt i international målestok. Niveauet flugter med

væksten siden euroens introduktion i 1999. Det lave niveau afspejler væsentlige strukturelle udfordringer, herunder lav produktivitetsfremgang.

Kinas BNP voksede tæt på 5% reelt i 2025. Boligsektoren er stadig en stor udfordring, men trods dette har væksten næsten levet op til regeringens målsætning. Industriproduktionen er fortsat essentiel for fremgangen og fortsætter med at levere pæne vækstrater. Den indenlandske efterspørgsel har dog vist sig at være en udfordring.

I store dele af verden ligger inflationen fortsat over centralbankernes målsætning. I USA er kerneinflationen senest på 2,6%, og er faldet ned fra 3,3% for et år siden. Vi havde forventet, at inflationen ville aftage, men den har vist sig at være mere vedholdende, end vi havde regnet med. I eurozonen er kerneinflationen faldet til 2,4% fra 2,7% for et år siden.

Den stadig for høje inflation har dog ikke sat en stopper for, at centralbankerne har kunnet sænke renterne. Den amerikanske centralbank har sænket renten fra 4,25-4,50% til 3,50-3,75% gennem året. Det var en enkelt rentenedsættelse mere, end vi havde forventet, hvilket giver god mening efter et svagere end ventet amerikanske arbejdsmarked.

Den europæiske centralbank, ECB, sænkede renten fra 3% til 2%. Vi forventede en enkelt rentenedsættelse mere fra ECB, end tilfældet blev. Det gav også mening, eftersom den europæiske økonomi klarede sig bedre end ventet, og man ikke ville overstimulere økonomien.

Pengepolitikken i Danmark har traditionen tro fulgt bevægelserne i eurozonen. Den korte indskudsbevisrente i Nationalbanken sluttede året på 1,6%, 1 procentpoint lavere gennem året og 40bp lavere end den tilsvarende rente i ECB. Den lave rente i Danmark afspejler vores stærke balancer, sunde offentlige finanser og høje tillid til fastkurspolitikken.

Obligationsmarkederne

Udviklingen på obligationsmarkederne var positiv i 2025. Den amerikanske 10-årige rente sluttede året på 4,17% og faldt med ca. 0,4 procentpoint over året. Det var i tråd med vores forventning om, at renten ville befinde sig i intervallet 4-5%.

De lange renter i Europa oplevede derimod en stigning, hvor den tyske 10-årige rente steg fra 2,37% til 2,86%. Stigningen var drevet af, at Tyskland løsner kravene til budgetunderskuddet, hvilket betyder, at vi kan se ind i en mere lempelig tysk finanspolitik, herunder store investeringer i forsvar og infrastruktur. Vi forudsagde, at det ville være en gamechanger, hvis Tyskland

ændrede ved budgetgrænsen, og vi vurderede, at den 10-årige tyske rente ville bevæge sig i intervallet 2-3%. Den mere lempelige tyske finanspolitik var også med til at trække den 10-årige danske rente op fra 2,11% til 2,77%.

Markedsafkastet på danske statsobligationer lå på ca. 1,8% for de korte obligationer, mens de lange danske statsobligationer gav et negativt afkast på -0,5%. EUR Investment Grade virksomhedsobligationer gav et pænt afkast på ca. 2,7%, mens afkastet på EUR High Yield kom helt op på 5,7%. Emerging Markets-obligationer leverede også pæne positive afkast.

Aktiemarkederne

Globalt set leverede aktiemarkederne et afkast på 8% målt ved MSCI AC World i DKK. Det er en anelse lavere end afkastet de seneste 20 år på ca. 10% p.a. Det amerikanske aktiemarked, i form af S&P 500, gav et afkast på 17,9% i USD, men på grund af den store dollarsvækkelse blev afkastet i DKK kun 3,7%. Afkastet var drevet af en stor indtjeningsvækst, som forventes at lande lige over 10%, hvilket også var i tråd med vores forventning. S&P 500 endte året i 6.845, hvilket var højere end vores forventning på 6.500. Emerging Markets gav et flot afkast på 17,7%, europæiske Stoxx 600 20,5%, mens det danske OMX Copenhagen Cap gav et afkast på 9,3%. Det danske aktiemarked kunne ikke følge med det europæiske, hvilket bl.a. skyldes Novo Nordisks nedtur med et fald på 48%.

Kunstig intelligens fortsatte med at være et dominerende tema på aktiemarkedet i 2025. De 7 store techgiganter har de senere år været en markant driver af afkastet på det amerikanske aktiemarked. I 2025 var det dog ikke tilfældet, hvor det ligevægtede Magnificent 7 underperformede S&P 500 med knap 8%. Af andre godt performende temaer lå europæiske forsvarsaktier og banker helt i top.

Valutamarkederne

Den store historie på valutamarkederne i 2025 var den markant svagere dollar. Trods større rentenedsættelser fra ECB end fra Fed faldt dollaren med næsten 12% mod danske kroner. Usikkerheden omkring handelspolitikken og bekymringer om den amerikanske finanspolitik var nogle af forklaringerne på det store dollarfald. Faldet var også større, end vi havde forventet.

EUR og DKK blev styrket ca. 13% mod JPY, 0,5% mod NOK og 5% mod GBP, men svækket ca. 5% mod SEK.

Forventninger til 2026

Vi er fortsat positive over for den globale vækst ind i 2026. Verden kom ud af 2025 med en real BNP-vækst på den

pæne side af 3%, tæt på gennemsnittet på 3,3% siden 1980. Økonomernes estimater ligger på 2,9% for 2025 og 3,0% for 2026. Et USA, der står foran et midtvejsvalg og vil træde på den finanspolitiske speeder, en markant produktivitetsvækst, et Kina, der vil stimulere økonomien gennem finans- og pengepolitik, samt en generel medvind fra mere lempelige centralbanker – alt dette gør, at vi stadig er positive over for den globale vækst ind i 2026. Derfor vil det ikke overraske os, hvis vækstestimerne bliver opjusteret, særligt i USA. Geopolitisk uro udgør fortsat en væsentlig usikkerhedsfaktor for de globale markeder og påvirker foreningens samlede forventninger til 2026.

Obligationsrenterne

Vi forventer, at den amerikanske centralbank fortsætter med rentenedsættelser i 2026. Vores basecase indebærer, at den korte rente i USA kommer ned med 50 bp til 3,0-3,25%. De lange obligationsrenter vil finde et niveau, der balancerer forventningerne til den korte rente længere ude i horisonten, vækst- og inflationsperspektiverne samt de løbende budgetunderskud. Vi regner med, at den 10-årige amerikanske statsrente ender 2026 i intervallet på 4-4,5%.

ECB og Tyskland er som altid afgørende for renteutviklingen i Europa. For ECB forventer vi, at den korte rente bliver fastholdt på 2%. Tilbage i december udtalte Schnabel, at næste ændring fra ECB vil være en rentestigning, men vi forventer ikke, at det sker i 2026. Den mere ekspansive tyske finanspolitik har også fået betydning for de længere renter, da det alt andet lige kan føre til højere vækst og inflation. For en 10-årig tysk statsobligation forventer vi, at renten vil ligge i intervallet 2,5-3,5%. Vi har i løbet af året hævet intervallet fra 2-3% på grund af den mere lempelige finanspolitik og bedre vækstudsigter for den tyske økonomi. De danske korte og lange renter vil naturligvis følge ECB og Tyskland, og vi forventer, at rentespreadet mellem ECB og Nationalbanken vil forblive uændret.

Aktiemarkederne

Efter endnu et godt aktieår er udgangspunktet for 2026, at det brede amerikanske aktiemarked er dyrt prissat. 12-måneders forward P/E på S&P 500 ligger på 22, hvilket er højt i historisk kontekst. Tilbage under IT-boblen, lige før kollapse i 2000, lå P/E på 25-26. Den høje værdiansættelse gør markedet mere sårbart over for stigende renter, indtjeningsdyk eller forværring af den geopolitiske situation. Derfor er det også naturligt, at vi i løbet af året kan se 10%-korrektioner.

Mere positivt ser det ud på indtjeningsfronten. På S&P 500 er konsensus en indtjeningsvækst på 13% i 2026. Det vil ikke overraske os, hvis analytikerne p.t. skyder lidt for højt, men 9-10% kan også gøre det.

Aktiemarkedet uden for USA er prissat lavere og mere gunstigt. Det gælder fx europæiske og danske aktier. Både Stoxx 600 og OMX Copenhagen Cap har en 12-måneders forward P/E på 17, hvilket er en væsentlig discount til de amerikanske aktier.

For 2026 som helhed forventer vi, at aktiemarkedet ligger tydeligt højere ultimo 2026. Et samlet globalt afkast i den øvre del af 5-10%-intervallet er realistisk. De sidste 20 år er afkastet ca. 9% p.a. på MSCI AC World i DKK. Det kan fint gentage sig i 2026. Den afgørende driver vil være indtjeningsvæksten.

Fund governance

Foreningens bestyrelse følger 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.

Samfundsansvar

BankInvest ønsker at arbejde seriøst og målrettet med ansvarlige investeringer. Som kapitalforvalter tror BankInvest grundlæggende på, at de 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. For yderligere information omkring samfundsansvar henvises til www.bankinvest.dk, hvor blandt andet forskellige politikker er offentliggjort

Måltal for det underrepræsenterede køn

Den kønsmæssige fordeling blandt foreningens fire generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer udgør i december 2025 følgende: 50% mænd og 50% kvinder.

Det er bestyrelsens mål, at begge køn fortsat skal være repræsenteret med mindst 33%.

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

Øverste ledelsesorgan	2025	2024
Samlet antal medlemmer	4	5
Underrepræsenteret køn i procent	50	40
Måltal i procent	33	33
Årstal for opfyldelse af måltal	2023	2023
Øvrige ledelse		
Samlet antal medlemmer	0	0
Underrepræsenteret køn i procent	0	0

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

Videnressourcer

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

Bestyrelse og direktion

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

Foreningens samlede bestyrelseshonorar udgjorde i 2025: 11 t.kr. (2024: 5 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.

Forvalteren

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

Forvalteren har 29 ansatte. Af den samlede lønsum kan 136 t.kr. allokeres til fast løn og 3 t.kr. til variabel løn. Den samlede lønsum allokeret til ledelsen udgør 10 t.kr. og til ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofilen 24 t. DKK.

Oplysninger om aflønning fremgår af årsrapporten for 2025 for BI Management A/S, note 7, side 23.

Revision

Foreningens revisionshonorar udgjorde i 2025: 65 t. DKK (2024: 56 t. DKK). Andre honorarer til foreningens generalforsamlingsvalgte revisor udgjorde i 2025: 0 t. DKK (2024: 0 t. DKK).

Usædvanlige forhold

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse kapitalandele, idet markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Kapitalandele 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.

Risici- og risikostyring

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

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

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

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

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

større end det respektive benchmark, under hensyntagen til risikoen.

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

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

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

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

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksponering mod udlandet

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

Valutarisiko

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

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Likviditetsrisiko

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

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

Modpartsrisiko

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

Renterisiko

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

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

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Vi kan oplyse følgende om bestyrelses- og direktionsmedlemmerne:

Bestyrelsen

Niels Vahman Bang, Formand

Advokat. Indtrådt i bestyrelsen i 2021.

Formand for:

Advance A/S

Andreas Duckert Holding ApS

Duckert Familie Holding A/S

Faxe Kalk A/S

GFJURA 883 A/S

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab

Gorrissen Federspiel Komplementar Advokatpartnerselskab

Holdingselskabet af 8. maj 2002 A/S

J. Duckert Holding A/S

MJ Service A/S

Orchestra A/S

Orchestra Holding A/S

PeopleGroup A/S

RelationsPeople A/S

Medlem af bestyrelsen for:

BI Management A/S

Borealis Insurance A/S (captive insurance company)

Experis A/S

Henning Larsen A/S

Henning Larsens Legat

Julie Kierkegaard A/S

PeopleGroup Five A/S

Viniportugal A/S

Walker Danmark ApS

Likvidator for:

Offbeat Holding A/S (Under frivillig likvidation)

Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond (Under frivillig likvidation)

N.T. Rasumussen Invest ApS (Under frivillig likvidation)

Hansen & Klein A/S (Under frivillig likvidation)

Lene Søe Weldum, Næstformand

Professionelt bestyrelsesmedlem. Indtrådt i bestyrelsen i 2024 og tiltrådt som næstformand i 2025.

Medlem af bestyrelsen for:

BI Management A/S

Ringkjøbing Landbobank, Aktieselskab

Lone Møller Olsen

Professionelt bestyrelsesmedlem. Indtrådt i bestyrelsen i 2017.

Medlem af bestyrelsen for:

KNI A/S

KarnovGroup AB

Jetpak Group AB, KNI A/S

Ole Selch Bak

Professionelt bestyrelsesmedlem. Indtrådt i bestyrelsen i 2021.

Formand for:

Eldrugård Fonden

Næstformand for:

Finansiell Stabilitet SOV

Foreningsrepræsentant for:

Andelsboligforeningen Klosterparken

Direktion

BI Management A/S

Nikoline Voetmann

Direktør for BI Management A/S. Indtrådt i direktionen i 2025.

Bestyrelsen og direktionen udgør også bestyrelsen og

direktionen for Investeringsforeningen BankInvest og

Investeringsforeningen BankInvest Engros som tillige administreres af BI Management A/S

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2025 for Kapitalforeningen BankInvest Select.

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

Årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. marts 2026

Bestyrelse

Niels Bang

Formand

Lene Søe Weldum

Næstformand

Lone Møller Olsen

Ole Selch Bank

Direktion

Nikoline Voetmann

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen BankInvest Select

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen BankInvest Select for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code),

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen BankInvest Select den 22. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2025.

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 2025. 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 revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed

kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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

København, den 17. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard

statsautoriseret revisor, mne28632

Anders Thorhauge

statsautoriseret revisor, mne50630

Fokus Danske Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2017

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Cap inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0060853349

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

Afkast

Porteføljen leverede i 2025 et negativt absolut afkast på -4,7% mens benchmark afkastet var positivt med 9,3%. Det relative afkast var dermed meget skuffende på -14% og således en torn i øjet på et ellers meget flot relativt porteføljefkast gennem en årrække. Vi gennemgår de væsentligste årsager herunder.

De mest negative relative bidrag var fra hhv. Pandora, Danske Bank og Novo Nordisk. Pandora's aktiekurs havde et sandt annus horribilis med uro fra Trump's toldkrig, eksploderende sølvpriser og generel forbrugstilbageholdenhed. Samlet førte disse dynamikker til nedjustering af indtjeningen ikke blot for 2025 men især blev konsensusestimerne for de efterfølgende år reduceret, hvor afdækning af sølvindkøb successivt

udløber og presser omkostningsbasen. Selskabet udmeldte efter årets afslutning, at man vil overgå til andre materialer, så man over tid frigør sig fra denne risiko.

Bankaktierne leverede flotte afkast i løbet af 2025, hvor marginalpresset fra rentefald var aftagende samtidigt med at der er meget lave tab. Danske Bank's aktiekurs leverede således også en flot kursstigning, og da porteføljen ikke var investeret heri, bidrog denne aktie også til det svage relative afkast.

Investeringen i Novo Nordisk fjede også smerte til det relative afkast. Aktien har været under massivt pres fra prispress i USA og fortsat, ukontrollerbar konkurrence fra kopi-producenter af selskabets succesprodukt, Wegovy, til trods for at det i princippet stadig burde være patentbeskyttet.

Blandt de bedste relative investeringer figurerer Alm Brand, Per Aarsleff og Coloplast. Alm Brand har leveret flot på integration og synergihøst i Codan og steg pænt i takt med levering af flotte resultater som skubbede konsensusforventningerne opad. Per Aarsleff har også leveret et flot relativt afkastbidrag, som ligeledes er funderet i et meget stærkt forretningsmomentum, hvor selskabet har en unik positionering indenfor kritisk infrastruktur i vertikaler, som aktuelt står foran massive investeringer – herunder forsvar, energi- og komplekse anlægsopgaver.

Porteføljen har ikke været investeret i Coloplast i 2025, hvilket har givet et pænt positivt relativt bidrag, idet aktien har været glidende over året med et kursfald på 30%.

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	236	234
2 Udbytter	7.653	3.159
I alt renter og udbytter	7.889	3.393
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	-27.133	76.844
4 Valutakonti	-37	-10
5 Handelsomkostninger	-444	-196
I alt kursgevinster og -tab	-27.614	76.638
I alt indtægter	-19.725	80.031
6 Administrationsomkostninger	-11.281	-5.881
Resultat før skat	-31.006	74.150
7 Skat	-1.148	-474
Årets nettoresultat	-32.154	73.676
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	5.131	31.366
Overført fra sidste år	220	-1.291
I alt formuebevægelser	5.351	30.075
Til disposition	-26.803	103.751
Forslag til anvendelse		
10 Til rådighed for udlodning	-10.235	72.895
Foreslået udlodning	0	72.675
Overført til udlodning næste år	-10.235	220
Overført til formue	-16.568	30.856
I alt disponeret	-26.803	103.751

Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	32.566	8.898
Indestående i andre pengeinstitutter	20	16
I alt likvide midler	32.586	8.914
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	570.170	474.137
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.097	26.217
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	1.184
I alt kapitalandele	591.267	501.538
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	499	71
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.923	5.044
Øvrige aktiver	0	0
I alt andre aktiver	5.422	5.115
Aktiver i alt	629.275	515.567
Passiver		
9 Investorerne formue	626.407	504.031
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.866	2.129
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2	9.407
I alt anden gæld	2.868	11.536
Passiver i alt	629.275	515.567
11 Femårsoversigt		

Noter			2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)			
1	Renteindtægter						
	Indestående i pengeinstitutter		234	232			
	Andre aktiver		2	2			
	I alt renteindtægter		236	234			
2	Udbytter						
	Noterede aktier fra danske selskaber		7.653	3.159			
	I alt udbytter		7.653	3.159			
3	Kapitalandele						
	Realiserede kursgevinster og -tab		-60.114	37.283			
	Urealiserede kursgevinster og -tab		32.981	39.561			
	I alt kapitalandele		-27.133	76.844			
4	Valutakonti						
	Realiserede kursgevinster og -tab		-37	-10			
	I alt valutakonti		-37	-10			
5	Handelsomkostninger						
	Bruttohandelsomkostninger		-668	-362			
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		224	166			
	I alt handelsomkostninger		-444	-196			
6	Administrationsomkostninger		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)			
	direkte	fælles	i alt	direkte	fælles	i alt	
	Administration	856	199	1.055	478	102	580
	Investeringsforvaltning	7.141	0	7.141	3.694	0	3.694
	Distribution, markedsføring og formidling	3.078	7	3.085	1.592	15	1.607
	I alt administrationsomkostninger	11.075	206	11.281	5.764	117	5.881
7	Skat		2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)			
	Ikke refunderbar skat		-1.148	-474			
	I alt skat		-1.148	-474			

Noter

8	Finansielle Instrumenter	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4%	99,3%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,0%	0,2%
	Andre aktiver og passiver	5,6%	0,5%

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

Formue fordelt på sektorer

Industrials	32%	25%
Health Care	25%	19%
Consumer Discretionary	19%	35%
Financials	16%	15%
Non-Classified	6%	0%
Andre sektorer	3%	6%

9

Investorerne formue	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	297.850	504.031	118.700	146.127
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		-72.675		0
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		-12.981		0
Emissioner i året	200.175	299.501	187.525	296.395
Indløsninger i året	-44.202	-59.755	-8.375	-12.588
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		440		421
Udlodningsregulering		-5.131		-31.366
Overført udlodning fra sidste år		-220		1.291
Overført udlodning til næste år		-10.235		220
Foreslået udlodning		0		72.675
Overført fra resultatopgørelsen		-16.568		30.856
Formue ultimo	453.823	626.407	297.850	504.031

10	Til rådighed for udlodning	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Udlodning overført fra sidste år	220	-1.291
	Renter og udbytter	7.889	3.392
	Ikke refunderbar skat	-1.148	-474
	Kursgevinster til udlodning	-22.951	45.783
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.755	34.183
	Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-10.235	81.593
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-11.281	-5.881
	Udlodningsregulering administrationsomkostninger	-624	-2.817
	Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	11.905	0
	I alt rådighed for udlodning	-10.235	72.895

Noter

¹¹ Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	-32.154	73.676	35.206	-49.259	49.876
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	626.407	504.031	146.127	128.552	232.694
Cirkulerende andele (t.kr.)	453.823	297.850	118.700	123.351	137.526
Indre værdi	138,03	169,22	123,11	104,22	169,20
Udlodning (%)	0,00	24,40	0,00	10,30	30,40
Omkostningsprocent	1,83	1,85	1,99	2,03	1,89
Årets afkast (%)	-4,69	37,46	30,11	-23,52	25,96
Sharpe Ratio	0,46	0,76	0,75	0,39	0,98
Standardafvigelse (%)	17,65	19,52	19,27	19,99	16,93
Tracking Error (%)	9,79	9,93	8,67	7,69	7,64
Information Ratio	0,58	0,86	0,35	-0,20	0,19
Active share (%)	77,43	77,46	78,11	82,64	71,77
Benchmark:					
Afkast (%)	9,30	2,07	5,77	-12,45	19,48
Sharpe Ratio	0,16	0,38	0,68	0,56	1,09
Standardafvigelse (%)	14,92	16,53	16,65	16,81	13,90

Small Cap Danske Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelingens profil

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2018

Risikoklasse: 4

Benchmark: OMX Copenhagen Ex OMXC20 inkl. nettoudbytte

Fondskode: DK0061029808

Porteføljeforvalter: BI Asset Management

Fondsmæglerselskab A/S

Mål og Investeringspolitik

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

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

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter.

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

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

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

Afkast

Selv om Small Cap Danske Aktier leverede et positivt absolut afkast på 11,2% i 2025, var det betydeligt lavere end benchmark afkastet på 20,8%, hvilket vurderes utilfredsstillende. Det var især early stage investeringer (teknologi og unoterede selskaber) som bidrog til afvigelsen.

Blandt de noterede aktier udmærkede Trustpilot sig med en faldende kurs i løbet af året. Selskabet leverede ellers flotte regnskaber gennem året med opjusteringer og aktiekøbsprogram, hvilket burde være glædeligt for aktionærerne. Teknologiakttier har dog generelt set været meget volatile i perioden ikke mindst drevet af AI temaet, og investorers frygt for, hvad dette kunne betyde for sektoren. Mod slutningen af året fik aktien derudover klø på en negativ rapport, som rejste kritik af selskabets indtjeningsmodel og styring af anmeldelser på platformen. Ledelsen afviste disse påstande, men aktien forblev under pres.

Et større kurspres i HusCompagniet var dog foranlediget af mere fundamentale udfordringer, som udløste en negativ nyhedsstrøm om kvalitetsproblemer samt dårlige kontrakter i rækkehussegmentet, som belaster indtjeningen.

Porteføljens store overvægt i Gubra, som udvikler produkter til fedmebehandling, fik også kursmæssig modvind i slipstrømmen på de store aktørers kamp med priser og konkurrence fra kopiproducenter.

I den positive del af afkastfeltet udmærkede GreenMobility sig med en fler-dobling af kursen i takt med flotte resultater, opjusteringer og en proaktiv positionering indenfor selvkørende biler med en rammeaftale med en amerikansk aktør på 2000 biler.

Per Aarsleff har også leveret et flot relativt afkastbidrag, som ligeledes er funderet i et meget stærkt forretningsmomentum, hvor selskabet har en unik positionering indenfor kritisk infrastruktur i vertikaler, som aktuelt står foran massive investeringer – herunder forsvar, energi- og komplekse anlægsopgaver.

First North selskabet, Trophy Games, leverede også en flot kursstigning foranlediget af succesfuld lancering af nye spil som har bidraget til adskillige opjusteringer af indtjeningen for 2025.

Resultatopgørelse 01.01 - 31.12	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Renter og udbytter		
¹ Renteindtægter	115	230
² Udbytter	5.316	696
I alt renter og udbytter	5.431	926
Kursgevinster og -tab		
³ Kapitalandele	30.029	81.881
⁴ Valutakonti	-5	-9
⁵ Handelsomkostninger	-43	-43
I alt kursgevinster og -tab	29.981	81.829
I alt indtægter	35.412	82.755
⁶ Administrationsomkostninger	-6.866	-6.061
Resultat før skat	28.546	76.694
⁷ Skat	-797	-104
Årets nettoresultat	27.749	76.590
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	2.092	-31
Overført fra sidste år	-2.980	234
I alt formuebevægelser	-888	203
Til disposition	26.861	76.793
Forslag til anvendelse		
¹⁰ Til rådighed for udlodning	-37.159	-2.980
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-37.159	-2.980
Overført til formue	64.020	79.773
I alt disponeret	26.861	76.793

Balance pr. 31. december	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	712	1.305
Indestående i andre pengeinstitutter	13	24
⁸ I alt likvide midler	725	1.329
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	239.984	207.314
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.924	24.047
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	5.591	4.764
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	19.640	25.635
⁸ I alt kapitalandele	276.139	261.760
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	50	50
I alt andre aktiver	50	50
Aktiver i alt	276.914	263.139
Passiver		
⁹ Investorerne formue	275.722	261.963
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.192	1.176
I alt anden gæld	1.192	1.176
Passiver i alt	276.914	263.139

¹¹ Femårsoversigt

Noter			2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
1	Renteindtægter			
	Indestående i pengeinstitutter			115230
	I alt renteindtægter			115230
2	Udbytter			
	Noterede aktier fra danske selskaber			5.316696
	I alt udbytter			5.316696
3	Kapitalandele			
	Realiserede kursgevinster og -tab			9.71130.692
	Urealiserede kursgevinster og -tab			20.31851.189
	I alt kapitalandele			30.02981.881
4	Valutakonti			
	Realiserede kursgevinster og -tab			-4-1
	Urealiserede kursgevinster og -tab			-1-8
	I alt valutakonti			-5-9
5	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger			-49-65
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter			622
	I alt handelsomkostninger			-43-43
6	Administrationsomkostninger			
			2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	direkte	fælles	i alt	direktefællesi alt
	Administration	1.956602	2.558	1.941812.022
	Investeringsforvaltning	3.0310	3.031	2.83702.837
	Distribution, markedsføring og formidling	1.2743	1.277	1.192101.202
	I alt administrationsomkostninger	6.261605	6.866	5.970916.061
7	Skat			
	Ikke refunderbar skat			2025 (t.kr.)2024 (t.kr.)
				-797-104
	I alt skat			-797-104

Noter

8	Finansielle Instrumenter	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	91,0%	88,3%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	9,2%	11,6%
	Andre aktiver og passiver	-0,2%	0,1%

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

Formue fordelt på sektorer

Industrials	23%	15%
Health Care	19%	14%
Consumer Discretionary	15%	19%
Communication Services	11%	0%
Information Technology	10%	26%
Andre sektorer	22%	27%

9	Investorerne formue	2025 (t.kr.)		2024 (t.kr.)	
		Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
	Formue primo	233.982	261.963	239.756	200.871
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		0		-10.070
	Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		0		98
	Emissioner i året	2.977	3.297	16.590	16.744
	Indløsninger i året	-15.501	-17.396	-22.364	-22.460
	Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		109		190
	Udlodningsregulering		-2.092		31
	Overført udlodning fra sidste år		2.980		-234
	Overført udlodning til næste år		-37.159		-2.980
	Foreslået udlodning		0		0
	Overført fra resultatopgørelsen		64.020		79.773
	Formue ultimo	221.458	275.722	233.982	261.963

10	Til rådighed for udlodning	2025 (t.kr.)	2024 (t.kr.)
	Tab overført fra sidste år	-2.980	-2.938
	Renter og udbytter	5.431	926
	Ikke refunderbar skat	-797	1.981
	Kursgevinster til udlodning	-40.700	3.143
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.887	-59
	Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-37.159	3.053
	Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.866	-6.061
	Udlodningsregulering administrationsomkostninger	205	28
	Administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	6.661	0
	I alt rådighed for udlodning	-37.159	-2.980

¹¹ Femårsoversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Årets nettoresultat (t.kr.)	27.749	76.590	-30.369	-178.846	50.249
Investorerne formue ultimo (t.kr.)	275.722	261.963	200.871	255.021	516.851
Cirkulerende andele (t.kr.)	221.458	233.982	239.756	265.881	229.779
Indre værdi	124,50	111,96	83,78	95,92	224,93
Udlodning (%)	0,00	0,00	4,20	0,00	61,60
Omkostningsprocent	2,69	2,54	2,56	2,42	1,88
Årets afkast (%)	11,20	40,14	-12,65	-38,89	20,18
Sharpe Ratio	-0,10	0,37	0,36	0,57	1,40
Standardafvigelse (%)	17,96	25,14	24,49	26,44	26,18
Tracking Error (%)	15,46	18,03	16,77	17,12	16,21
Information Ratio	-0,72	-0,01	-0,15	0,10	0,98
Active share (%)	77,48	90,82	92,05	92,45	89,53
Benchmark:					
Afkast (%)	20,84	18,26	6,18	-8,10	25,34
Sharpe Ratio	0,69	0,53	0,63	0,69	1,12
Standardafvigelse (%)	13,51	17,38	17,96	19,45	18,61

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

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

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

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

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

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

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

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning"

Skat

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

Udlodning (udbytte)

De udloddende afdelinger foretager hvert år en udlodning i overensstemmelse med foreningens vedtægter og de i lig-ningslovens §16 C anførte krav til minimumsindkomst.

Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen.

Minimumsindkomsten opgøres i hovedtræk på grundlag af:

- Indtjente renter og udbytter samt nettoindtægter
- Realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti
- Realiserede nettokursgevinster på aktier
- Erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter
- Afholdte administrationsomkostninger
- Tab til fremførelse

Udlodningsprocenten beregnes som den opgjorte udlodning (rådighedsbeløb) i procent af afdelingens cirkulerende andele på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrun-des efter gældende regler til nærmeste tiendedel procent eller til nul, hvis den beregnede udlodningsprocent er mindre end 0,10 procent. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Udlodningsregulering fra årets emissioner og indløsninger indgår i de respektive udloddende afdelingers resultat til

udlodning og beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission/indløsning.

Udlodningsreguleringen vedrørende årets emissioner tillægges rådighedsbeløbet, mens reguleringen vedrørende årets indlø-sninger fratrækkes rådighedsbeløbet.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under investorernes formue. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og det skattemæssigt opgjorte udlodningsbeløb tillægges/fradrages den pågældende afde-lings formue.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler måles til dagsværdi, der svarer til den nominel-le værdi.

Kapitalandele

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

Unoterede kapitalandele måles til dagsværdi fastsat efter almindelige anerkendte metoder.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemværende vedrøren-de handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foreta-ges efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og obligationer, udbytter deklareret før ba-lancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgode-havende udbytteskatter.

Anden gæld

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

Nøgletal

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

Indre værdi

Investorerens formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Årets afkast i procent

beregnes som:

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

Active Share:

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

Active share beregnes ud fra følgende formel:

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

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

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

- Aktiv i's vægt i porteføljen beregnes på basis af udstederen af de underliggende værdipapirer, uanset hvilket instrument, f.eks. depotbeviser (ADR's/GDR's), afledte finansielle instrumenter, aktieklasser eller investeringer via andele i andre afdelinger eller investeringsinstitutter, som anvendes til at opnå eksponering til udsteder.
- Hvis udsteder er repræsenteret i benchmark, skal valget af instrument ikke påvirke beregningen. Der kan kun afviges herfra, såfremt instrumenttypen har været meget vigtig

for investeringsbeslutningen, eller hvis instrumentet har lav korrelation med instrumenter fra samme udsteder, der indgår i benchmarket.

- Kontanter indgår i beregningen som et særskilt instrument.

Revisionshonorar

	2025	2024
Lovpligtig revision til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	65	56
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	0	0
Samlet honorar for arbejdet i foreningen til EY Godkendt Revisionspartnerselskab	65	56

Væsentlige aftaler

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

Struktur

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

Depotselskab

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

Rådgivning af investorer

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

Markedsføring

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

Formidling

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

Fastsættelse af priser

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

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

Aktiebog

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

Finanskalender 2026

17. marts 2026	Årsrapport 2025
21. april 2026	Generalforsamling

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

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

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål : ____%	☐ Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☐ med et socialt mål
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : ____%	☒ Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



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

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	A	A	AA	AA
Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	34.34%	59.39%	60.00%	45.02%
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

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

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Alm Brand A/S	Finans	15.67%	Danmark
Dsv A/S	Industri	15.37%	Danmark
Matas A/S	Cykliske	13.56%	Danmark
Pandora A/S	Cykliske	12.36%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	8.54%	Danmark
Nkt A/S	Industri	7.97%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	6.51%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Medicinal	5.89%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	4.21%	Storbritannien
Demant A/S	Medicinal	3.67%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	2.60%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Pandora A/S	Cykliske	14.86%	Danmark
Matas A/S	Cykliske	14.60%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	14.46%	Danmark
Alm Brand A/S	Finans	14.42%	Danmark
Dsv A/S	Industri	11.33%	Danmark
Nkt A/S	Industri	9.01%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Medicinal	5.06%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	4.95%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	4.92%	Storbritannien
Gn Store Nord As	Cykliske	3.42%	Danmark
Netcompany Group A/S	IT	1.14%	Danmark
Jyske Bank A/S	Finans	0.51%	Danmark
Insurance Business Applications	Ikke-klassificeret	0.32%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	15.20%	Danmark
Nkt A/S	Industri	14.54%	Danmark
Alm Brand A/S	Finans	14.49%	Danmark
Novo Nordisk A/S	Medicinal	14.39%	Danmark
Zealand Pharma A/S	Medicinal	9.11%	Danmark
Coloplast A/S	Medicinal	7.33%	Danmark
Netcompany Group A/S	IT	4.25%	Danmark
Dsv A/S	Industri	3.87%	Danmark
Danske Bank A/S	Finans	3.60%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	2.74%	Danmark
Gn Store Nord As	Cykliske forbrugsgoder	2.17%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	1.86%	Storbritannien
Pandora A/S	Cykliske forbrugsgoder	1.38%	Danmark
Insurance Business Applications	Ikke-klassificeret	1.31%	Danmark
Demant A/S	Medicinal	1.26%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Alm Brand A/S	Finans	16.11%	Danmark

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

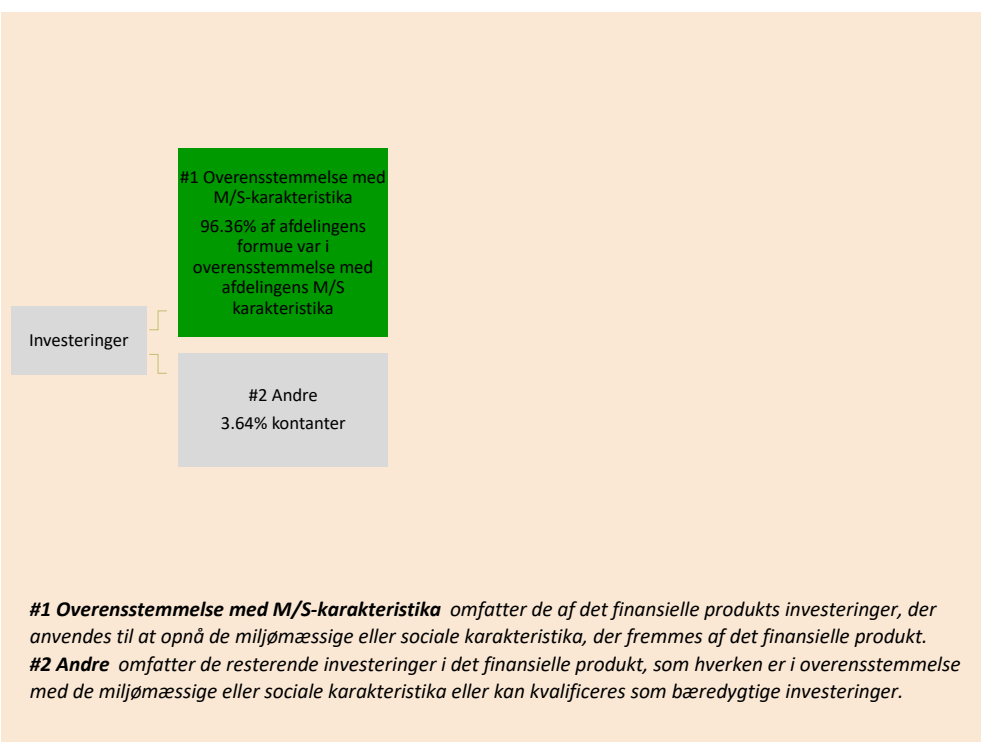


Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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?**

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	5.38%	2.57%	1.31%	3.64%
Finans	15.80%	19.33%	14.93%	18.27%
Stater	-	-	-	-
Energi	-	-	-	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	-	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	-	3.55%	32.89%	25.92%
Industri	41.06%	33.60%	25.29%	29.85%
Stabile forbrugsgoder	-	-	-	-
Kommunikation	-	1.86%	4.92%	4.21%
Medicinal	32.40%	34.84%	19.52%	18.11%
IT	5.35%	4.25%	1.14%	-
Ejendom	-	-	-	-



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, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	1.56%	4.21%	3.82%	4.34%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	4.21%	3.82%	4.34%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

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

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

☐ Ja
 ☒ Inden for fossilgas
 ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

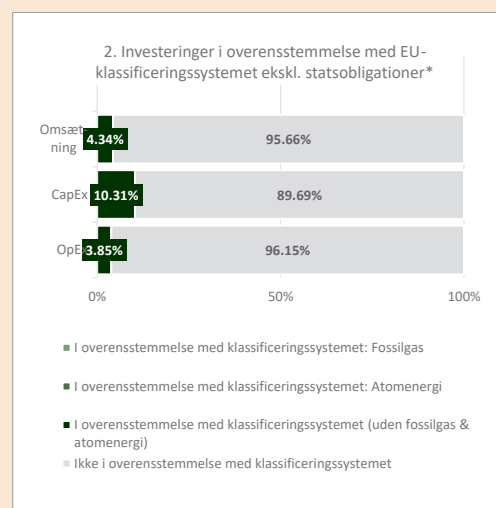
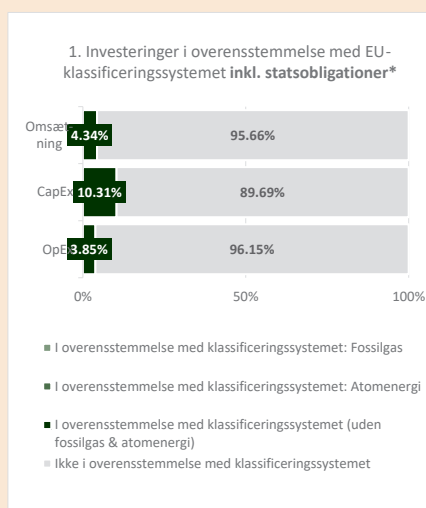
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

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

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

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

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



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

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?

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.15%	0.08%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	4.06%	3.48%	4.21%

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

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

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

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

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ Ja	☒ Nej
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål: ____%	☐ Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ____%
☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
☐ Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____%	☐ 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?

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

Afdelingen har fremmet miljømæssige og sociale karakteristika ved at udelukke selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, der anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

Derudover har afdelingen søgt at investere i selskaber, der er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger.

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

Afdelingen har søgt at fremme miljømæssige karakteristika ved at afholde sig fra at investere i selskaber involveret i kontroversielle fossile aktiviteter i overensstemmelse med Bankinvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber.

Afdelingen har ikke anvendt et reference benchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

- ***Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?***

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

Eksklusioner	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til kulminedrift*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion af oliesand*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til olie og gas efterforskning i offshore arktiske områder*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer med eksponering til produktion eller distribution af tobak*	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

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

ESG-Rating	2022	2023	2024	2025
Afdelingens samlede ESG-rating	A	A	B	B
Fossile retningslinjer	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer med eksponering til selskaber, der ikke har været i overensstemmelse med BankInvests Retningslinjer for investeringer i fossile selskaber	-	-	-	0.00%
Aktivt ejerskab	2022	2023	2024	2025
Andel af investeringer i selskaber, der har været genstand for formel ESG dialog	74.08%	30.91%	78.57%	41.39%
Andel af investeringer i selskaber, hvor stemmerettigheder er blevet anvendt på selskabernes generalforsamlinger	100.00%	96.15%	100.00%	99.66%

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

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

Se tabellen ovenfor for sammenligning med tidligere perioder.

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.

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

Afdelingen har ikke givet tilsagn til at foretage bæredygtige investeringer.

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

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

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



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

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

Et eksempel på hvordan der tages hensyn til de vigtigste negative indvirkninger er via eksklusion af kontroversielle våben samt eksklusion af selskaber, hvor mere end 5 % af deres omsætning stammer fra kulminedrift, produktion af oliesand eller olie- og gasefterforskning i offshore arktiske områder.

Derudover er der foretaget normbaseret screening, hvilket betyder, at de underliggende investeringer er blevet gennemgået for selskaber, der eventuelt brød internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab brød med disse normer, er aktivt ejerskab og indflydelse forsøgt for at få selskabet til at tage ansvar og ændre adfærd. Hvis dialogen ikke viste de ønskede fremskridt, er selskabet blevet ekskluderet fra investeringsuniverset.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 1/1/2025 - 31/12/2025

Største investeringer 2025	Sektor	% aktiver	Land
Gubra A/S	Medicinal	9.84%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	9.64%	Danmark
Matas A/S	Cykliske	9.22%	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	6.74%	Danmark
Impero A/S	IT	5.99%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	5.94%	Storbritannien
Huscompagniet A/S	Cykliske	5.70%	Danmark
Schouw & Co A/S	Stabile forbrugsgoder	5.32%	Danmark
Trophy Games Development A/S	Kommunikation	5.15%	Danmark
Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	4.47%	Danmark
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	4.09%	Danmark
Alm Brand A/S	Finans	3.83%	Danmark
Alk-Abello A/S	Medicinal	3.54%	Danmark
Bavarian Nordic A/S	Medicinal	2.99%	Danmark
Tcm Group A/S	Cykliske	2.92%	Danmark

Største investeringer 2024	Sektor	% aktiver	Land
Gubra A/S	Medicinal	11.61%	Danmark
Matas A/S	Cykliske	9.10%	Danmark
Orderoyo A/S	IT	8.76%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	7.66%	Storbritannien
Huscompagniet A/S	Cykliske	7.00%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	6.92%	Danmark
Medtrace Pharma A/S D	Ikke-klassificeret	5.83%	Danmark
Mapspeople A/S	IT	5.14%	Danmark
Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	4.63%	Danmark
Impero A/S	IT	4.49%	Danmark
Penneo A/S	IT	3.69%	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	3.33%	Danmark
Samesystem A/S	IT	2.64%	Danmark
Tcm Group A/S	Cykliske	2.59%	Danmark
Fom Technologies A/S	Industri	2.51%	Danmark

Største investeringer 2023	Sektor	% aktiver	Land
Relesys A/S	IT	8.75%	Danmark
Medtrace Pharma A/S	Ikke-klassificeret	7.64%	Danmark
Orderoyo A/S	IT	6.09%	Danmark
Mapspeople A/S	IT	6.05%	Danmark
Digizuite A/S	IT	5.81%	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	5.44%	Danmark
Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	5.28%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	5.05%	Danmark
Onrobot A/S	Ikke-klassificeret	4.85%	Danmark
Impero A/S	IT	4.29%	Danmark
Hove A/S	Industri	3.67%	Danmark
Gubra A/S	Medicinal	3.58%	Danmark
Trustpilot Group Plc	Kommunikation	3.17%	Storbritannien
Everfuel A/S	Energi	2.93%	Danmark
Nkt A/S	Industri	2.93%	Danmark

Største investeringer 2022	Sektor	% aktiver	Land
Relesys A/S	IT	9.49%	Danmark

Medtrace Pharma A/S	Ikke-klassificeret	9.01%	Danmark
Per Aarsleff Holding Class B	Industri	8.53%	Danmark
Mapspeople A/S	IT	7.76%	Danmark
Digizuite A/S	IT	7.67%	Danmark
Nkt A/S	Industri	6.92%	Danmark
Onrobot A/S	Ikke-klassificeret	6.74%	Danmark
Greenmobility A/S	Industri	4.75%	Danmark
Visiopharm A/S	Ikke-klassificeret	4.29%	Danmark
Impero A/S	IT	3.64%	Danmark
Brodrene A&O Johansen A/S	Industri	3.56%	Danmark
Orderyoyo A/S	IT	3.41%	Danmark
Penneo A/S	IT	3.41%	Danmark
Hove A/S	Industri	3.37%	Danmark
Agillic A/S	IT	2.81%	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?**

Sektorfordeling	2022	2023	2024	2025
Ikke-klassificeret	24.84%	23.93%	15.80%	10.01%
Finans	2.72%	1.27%	1.30%	7.93%
Stater	-	-	-	-
Energi	0.76%	2.93%	1.28%	-
Forsyning	-	-	-	-
Råvarer	0.85%	-	-	-
Cykliske forbrugsgoder	3.27%	2.53%	18.69%	17.84%
Industri	26.40%	21.46%	15.41%	19.60%
Stabile forbrugsgoder	-	-	1.43%	5.32%
Kommunikation	2.65%	3.17%	7.66%	11.09%
Medicinal	-	5.97%	12.86%	16.94%
IT	38.52%	38.74%	25.57%	11.27%
Ejendom	-	-	-	-



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, hvoraf

	2022	2023	2024	2025
følgende andel af afdelingens investeringer har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet:	0.82%	0.81%	0.33%	0.96%

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

	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	-	0.81%	0.28%	0.65%
Tilpasning til klimaændringer	-	0.00%	0.00%	0.00%

**Summen af modvirkning af klimaændringer og tilpasning af klimaændringer kan være højere end den samlede andel af investeringerne der har været i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, da en virksomheds aktiviteter kan bidrage til både modvirkning og tilpasning.*

Der er anvendt følgende data til brug for udregningen af taksonomiandelen:

1. Selskabernes rapporterede taksonomidata, hvor de foreligger.
2. Estimeret taksonomidata fra den internationale dataudbyder MSCI for selskaber, der ikke er omfattet af rapporteringsforpligtelsen i Taksonomi-forordningen artikel 8.

MSCI's taksonomi-model for estimeret data er baseret på artikel 3 i Taksonomi-forordningen. Selskaber, der ikke opfylder Taksonomi-forordningens minimumsgarantier, eller som udøver skade på et af de andre miljømål, bliver udelukket fra listen over selskaber, der er i overensstemmelse med Taksonomi-forordningen.

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

Den samlede taksonomiandel udregnes som det vægtede gennemsnit af de enkelte beholdningers taksonomiandel.

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

☐ Ja
 ☒ Inden for fossilgas
 ☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

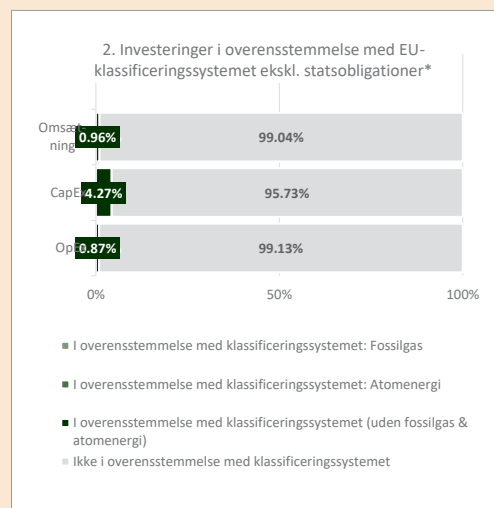
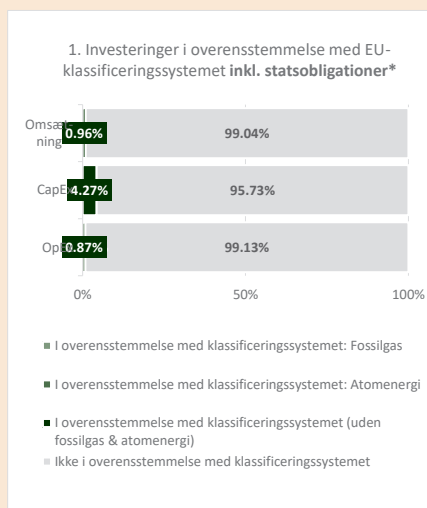
1. Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne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

For at være i overensstemmelse med EU-klassificerings-systemet 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?

	2022	2023	2024	2025
Andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter	-	0.00%	0.00%	0.00%
Andelen af investeringer i mulighedsskabende aktiviteter	-	0.81%	0.03%	0.47%

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

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



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

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



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

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

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

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

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

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

Porteføljeforvalterens politik for aktivt ejerskab er med til at understøtte investeringsforvalterens tilgang til aktivt ejerskab.

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

