

Årsrapport 2020

Revideret årsrapport 2020, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar – 31. december 2020

Godkendt på generalforsamlingen den 24. marts 2021

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Foreningsoplysninger

Forening

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

CVR-nr.: 66 35 50 12

Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011

Stiftet: 2. juni 1971

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)
Jes Damsted
Kjeld Iversen
Niels Mazanti

Investeringsforvaltningsselskab

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

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
1014 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest afholder ordinær generalforsamling torsdag den 24. marts 2021 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalenderen

Årsrapport 2020	24. februar 2021
Generalforsamling	24. marts 2021
Halvårsrapport 2021	30. august 2021

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte.....	3
De finansielle markeder i 2020	3
Forventninger til 2021	4
Andre forhold.....	4

Påtegninger

Ledespåtegning.....	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2020	9
-------------------------------------	---

Afdeling Obligationer

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling MixObligationer

Beretning	13
Resultatopgørelse, balance og noter	14

Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Beretning	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17

Afdeling Danske Aktier

Beretning	19
Resultatopgørelse, balance og noter	20

Afdeling Europa Classics

Beretning	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23

Afdeling Verden Selection

Beretning	25
Resultatopgørelse, balance og noter	26

Afdeling Danske Aktier Basis

Beretning	28
Resultatopgørelse, balance og noter	29

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Beretning	31
Resultatopgørelse, balance og noter	32

Afdeling Globale Aktier Basis

Beretning	34
Resultatopgørelse, balance og noter	35

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Beretning	37
Resultatopgørelse, balance og noter	38

Fællesnote

Ledelsen	40
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere.....	40
Bestyrelses- og revisionshonorar.....	40
Anvendt regnskabspraksis.....	41

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Pæne afkast på aktiemarkederne trods COVID-19-epidemiens negative effekt på økonomien.
- Fortsat lave renter holder obligationsafkastene på et lavt, men dog positivt niveau.
- Bedre økonomiske udsigter i takt med, at vaccinationsprogrammer vil reducere COVID-19's betydning.
- Skærpet fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2020 (mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2020 (kr. pr. andel)
Obligationer	24,2	0,76	0,08	3.171,3	0,60
MixObligationer	7,7	1,58	0,08	485,1	0,60
MixObligationer Akk.	0,9	1,35	0,08	58,7	-
Danske Aktier	199,5	27,34	29,38	917,2	7,40
Europa Classics	-1,0	-0,73	-3,69	108,3	0,00
Verden Selection	79,5	7,25	6,47	1.181,9	9,70
Danske Aktier Basis	9,8	34,86	35,60	41,2	12,50
Danske Aktier Basis Akk.	33,7	34,53	35,60	141,5	-
Globale Aktier Basis	9,8	5,76	6,47	181,3	4,30
Globale Aktier Basis Akk.	18,6	6,57	6,47	304,3	-
I alt	382,7			6.590,7	

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. marts 2021.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 382,7 mio. kr. i 2020 mod 532,2 mio. kr. året forinden. Navnlige de danske, men også de globale aktier gav pæne afkast. Obligationerne gav mindre, men dog positive afkast. Foreningens samlede formue steg i 2020 med 12,7 pct. til kr. 6.590,7 mio. ved udgangen af året.

Udbytter for 2020

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

Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning,

beregnet ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og tab. Udbytterne er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2020

Den økonomiske udvikling

Ved indgangen til 2020 var der relativt optimistiske forventninger til den økonomiske vækst. Men i midten af marts blev verdenssamfundet lukket ned af COVID-19-epidemien, hvilket førte til en opbremsning af verdensøkonomien.

Verden over vedtog politikerne gigantiske finanspolitiske lempelser og hjælpepakker, ligesom den i forvejen meget lempelige pengepolitik fortsatte.

Forventningerne om en hurtig udvikling af vacciner mod COVID-19 skabte i løbet af sommeren og efteråret optimisme på finansmarkederne, så 2020 alligevel endte med at blive et positivt af-

kastår, hvor især danske aktier og amerikanske – navnlig teknologibaserede - aktier gjorde sig positivt bemærkede.

Aktiemarkedet

Den positive udvikling på aktiemarkedene ved indgangen til året blev hurtigt tilsidesat af COVID-19-epidemiens start og udbredelse i de sene vinter- og tidlige forårsmåneder. Nedlukningen af økonomierne verden over satte hurtigt sit præg på forventningerne til den økonomiske udvikling, og aktiemarkedene faldt med tocifrede procentsatser over hele verden.

Igangsætningen af finanspolitiske hjælpepakker fik dog sammen med en fortsat lempelig pengepolitik hurtigt forventningerne til aktiemarkedene på ret køl igen. Udsigten til snarlig massevaccination af befolkningerne holdt de positive forventninger i live.

Aktiemarkedene har dermed i det meste af verden vist positive afkast i 2020, men udviklingen har været ganske uens. Navnlig aktier i teknologiselskaber og selskaber indenfor sundhed har haft positiv kursudvikling, ligesom et voldsomt stigende fokus på bæredygtighedsdagsordenen har understøttet grønne selskaber.

Det danske aktiemarked er i høj grad domineret af selskaber i disse kategorier og har således sluttet året som et af de markeder verden over med det højeste afkast. Tilsvarende har de amerikanske og fjernøstlige aktier klaret sig markant bedre end de europæiske, som endnu en gang halter efter resten af verden.

Obligationsmarkedet

Den fortsat meget lempelige pengepolitik har understøttet det lave og i mange tilfælde negative renteniveau verden over.

I USA nedsatte centralbanken sin styringsrente fra 2,25 pct. til 0 pct., mens den europæiske fastholdt sin negative styringsrente på -0,5 pct. Den lempelige pengepolitik betød, at renterne på statsobligationerne herhjemme forblev negative i hele 2020, og sammen med centralbankernes store obligationsopkøbsprogrammer skabte det ro på finansmarkedene.

De ligeledes bedre udsigter på aktiemarkedene understøttede samtidig kreditobligationer udstedt af virksomheder, således at obligationsafkastene i året blev positive, om end på et noget lavere niveau end for aktierne.

Forventninger til 2021

Det lave renteniveau ser ud til at fortsætte flere år endnu. Fortsat lave pengepolitiske styringsrenter og obligationsopkøbsprogrammer vil sammen med en forventet udrulning af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 understøtte udviklingen i verdensøkonomien.

Inflationsforventningerne er fortsat lave, men den forventede vækst i verdensøkonomien i 2021 - understøttet af både finans- og pengepolitik - kan dog give risiko for stigende inflation.

Fremkomsten af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 forventes at indebære en snarlig og gradvis åbning af verdenssamfundet. Det vil frigøre et opsparet behov for både oplevelser og forbrug og dermed understøtte den økonomiske vækst og aktiemarkedene.

Tilsvarende forventes, at bæredygtighedsdagsordenen vil medføre betydelige investeringer i omstilling af verdensøkonomien mod mindre CO2-udslip og miljøbelastning.

En del af den positive forventningsdannelse er dog allerede indregnet i aktiekurserne, og prisfastsættelsen af visse dele af aktiemarkedet er relativt høj, og det vil i sig selv være en risikofaktor.

Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden herfor er et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden.

Opdateringen betyder helt konkret, at investeringsuniverset for globale aktier er afgrænset til alene at investere i virksomheder, som indenfor deres branche vurderes at producere efter en høj standard med mindst mulig miljøpåvirkning.

Foreningen monitorerer sine porteføljer i forhold til denne målsætning og herunder målsætningen om en reduktion af CO2-udslip fra virksomhederne og deres produkter.

Endvidere er det ligeledes for de globale aktier besluttet generelt at fravælge virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor alkohol, tobak, hasardspil, pornografi, våben samt kul og olie.

Politikken har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere herfor samt for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside www.lsinvest.dk.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en dansk virksomheds generalforsamling i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

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

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

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

Aflønning

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

Særlige begivenheder

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

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2020.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2021

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr.

31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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" (herefter benævnt "regnskaberne"). 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest den 10. april 2012 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 9 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked.

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.

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

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 24. februar 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2020

Afdeling Obligationer

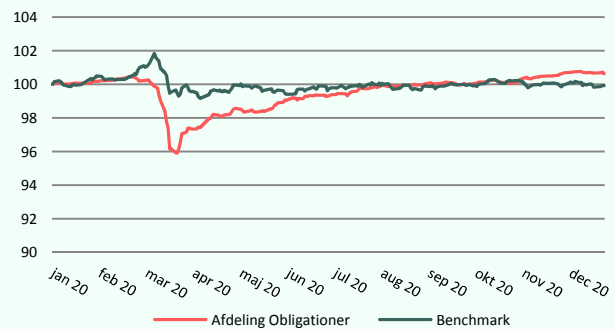
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 0,8 pct. Afkastet vurderes som tilfredsstillende i forhold til forventningerne og afdelingens benchmark, der er steget med 0,1 pct. Afkastet er præget af det lave renteniveau, men har været begunstiget af beholdningen af realkredit- og kreditobligationer, som har oplevet en indsnævring af kreditspændene.

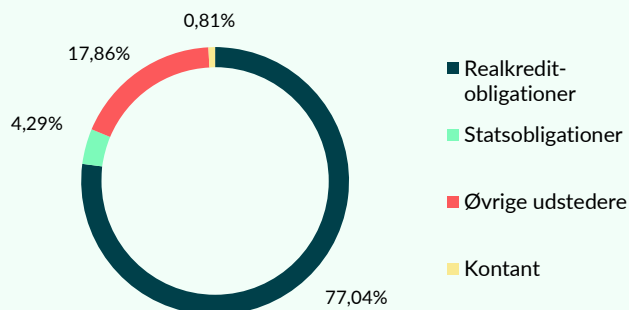
Fakta om Afdeling Obligationer

Børsnoteret / Stiftet	1991
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CV 3Y og 50% Nordea GOV CV 5Y
ÅOP	0,56
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Gudme Raaschou European High Yield	11,56%
2	0,50% Jysk Realkredit 2040 DK0009397812	5,66%
3	1,00% RD 2040 DK0004611720	5,35%
4	1,00% Nordea Kredit 2020 DK0002036961	4,49%
5	1,00% Jysk Realkredit 2024 DK0009391104	4,49%
6	1,75% Danske Stat 2025 DK0009923138	3,74%
7	1,00% RD 2023 DK0009296113	3,60%
8	1,00% RD 2024 DK0009295149	3,50%
9	0,50% Nordea Kredit DK0002044635	2,96%
10	0,40% Nykredit 2028 DK0009515959	2,51%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Obligationer – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	42,6	32,1	-0,5	30,5	24,2
Investorenes formue inkl. udlodning	1.969,5	2.676,7	2.737,2	2.827,5	3.171,3
Cirkulerende andele (nominel værdi)	2.220,5	3.008,9	3.098,2	3.190,1	3.583,1
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	88,70	88,96	88,35	88,63	88,51
Udlodning pr. andel	1,00	0,60	0,70	0,80	0,60
Årets afkast i pct.	2,66	1,43	-0,01	1,12	0,76
Sharpe ratio	1,12	1,00	1,35	0,98	0,91
Standardafvigelse	1,87	1,73	0,95	0,74	1,98
Omkostningsprocent	0,45	0,49	0,44	0,37	0,29
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,45	0,56	0,54	0,52	0,50
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	1,64	-0,15	0,65	0,74	0,08
Sharpe ratio	0,75	0,55	1,02	0,62	0,63
Standardafvigelse	2,36	1,96	1,36	1,44	1,54

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteindtægter		33.561	28.129
Udbytter		6.346	7.189
I alt renter og udbytter	1	39.907	35.318
Obligationer		-17.121	-12.337
Kapitalandele		18.720	10.383
Handelsomkostninger	2	-523	-290
I alt kursgevinster og -tab		1.076	-2.244
I alt indtægter		40.983	33.074
Administrationsomkostninger	3	-10.529	-8.825
Resultat før skat		30.454	24.249
Skat		0	0
Årets nettoresultat		30.454	24.249
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		30.454	24.249
Formuebevægelser		3.330	2.859
Til disposition		33.784	27.108
Til rådighed for udlodning	4	26.822	23.322
Overført til formuen		6.962	3.786

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		22.210	25.594
I alt likvide midler		22.210	25.594
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.401.620	2.578.125
I alt obligationer	5	2.401.620	2.578.125
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		394.947	558.530
I alt kapitalandele	5	394.947	558.530
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		10.636	10.569
I alt andre aktiver		10.636	10.569
Aktiver i alt	6	2.829.413	3.172.818
Passiver			
Investorenes formue	7	2.827.487	3.171.268
Skyldige omkostninger		1.926	1.550
I alt anden gæld		1.926	1.550
Passiver i alt		2.829.413	3.172.818

Afdeling Obligationer – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-168
Noterede obligationer fra danske udstedere	33.561	28.297
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	6.346	7.189
	39.907	35.318

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	615	447
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-92	-157
Handelsomkostninger ved løbende drift	523	290

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	4.523	4.489
Investeringsforvaltning	1.451	1.527
Distribution, markedsføring og formidling	4.555	2.809
I alt administrationsomkostninger	10.529	8.825

Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2019	2020
Renter og udbytter	39.907	35.318
Kursgevinst/tab til udlodning	-5.886	-6.030
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.529	-8.825
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	389	1.558
Udlodning overført fra sidste år	2.941	1.301
I alt til rådighed for udlodning brutto	26.822	23.322
Heraf foreslået udlodning	-25.521	-21.499
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-1.301	-1.823
	0	0

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 77,6 pct. placeret i realkreditobligationer, 18,1 pct. i obligationsbaserede afdelinger og 4,3 pct. i statsobligationer

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	30.982.229	2.737.174	31.900.776	2.827.487
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-21.687		-25.521
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-53		-152
Tilgang ved fusion	0	0	0	0
Emission i året	2.061.547	183.042	4.801.417	420.792
Indløsning i året	-1.143.000	-101.614	-871.000	-76.007
Emissionstillæg		165		471
Indløsningsfradrag		98		106
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-92		-157
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-389		-1.558
Overført til udlodning fra sidste år		-2.941		-1.301
Overførsel af udlodning til næste år		1.301		1.823
Foreslået udlodning		25.521		21.499
Overført til resultatopgørelsen		6.962		3.786
I alt investorenes formue	31.900.776	2.827.487	35.831.193	3.171.268

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling MixObligationer

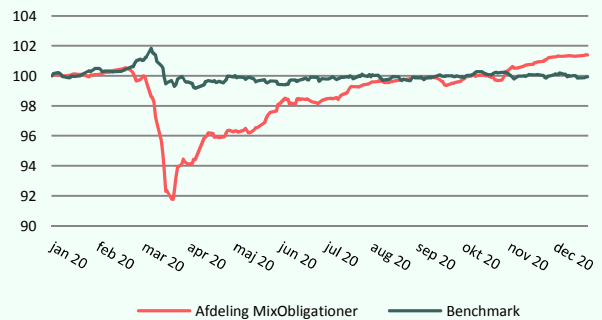
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 1,6 pct. Afkastet vurderes som tilfredsstillende i forhold til forventningerne og afdelingens benchmark, der er steget med 0,1 pct. Afkastet er præget af det lave renteniveau, men har været begunstiget af beholdningen af realkredit- og erhvervsobligationer, som har oplevet en indsnævring af kreditspændene.

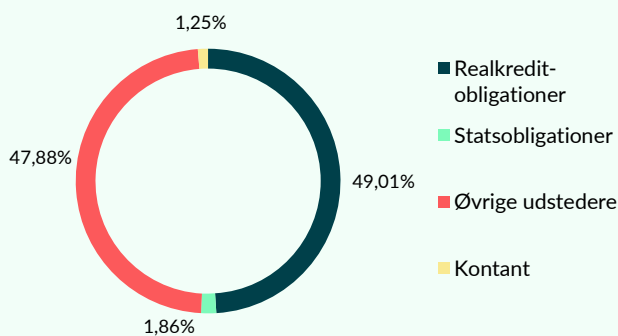
Fakta om Afdeling MixObligationer

Børsnoteret / Stiftet	2012
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CV 3Y og 50% Nordea GOV CV 5Y
ÅOP	0,99
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Gudme Raaschou European High Yield	18,50%
2	Gudme Raaschou US High Yield	16,28%
3	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	11,06%
4	1,00% RD 2024 DK0009295149	4,66%
5	0,50% Jysk Realkredit 2040 DK0009397812	4,31%
6	1,50% RD 2037 DK0009297277	3,19%
7	1,00% RD 2023 DK0009296113	2,83%
8	1,00% NYK 2024 DK0009521841	2,72%
9	1,00% Jysk Realkredit 2024 DK0009391104	2,67%
10	1,00% NYK 2040 DK0009515017	2,44%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling MixObligationer – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	22,1	12,9	-7,7	17,8	7,7
Investorenes formue inkl. udlodning	525,0	513,8	479,1	490,1	485,1
Cirkulerende andele (nominel værdi)	530,7	511,6	489,4	502,1	494,8
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	98,91	100,43	97,89	97,61	98,04
Udlodning pr. andel	1,00	1,00	3,90	1,10	0,60
Årets afkast i pct.	3,93	2,56	-1,55	3,79	1,58
Sharpe ratio ¹⁾	0,96	1,14	0,89	1,12	0,77
Standardafvigelse	2,12	1,82	1,39	1,24	3,80
Omkostningsprocent	0,45	0,50	0,39	0,40	0,37
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,93	0,91	0,82	0,88	0,92
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.			0,65	0,74	0,08
Sharpe ratio			1,02	0,62	0,63
Standardafvigelse			1,36	1,44	1,54

Bemærk: ¹⁾ Tallene for 2016 og 2017 er 3 års gennemsnit

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteindtægter		3.936	3.148
Udbytter		2.398	2.398
I alt renter og udbytter	1	6.334	5.546
Obligationer		-1.718	-1.120
Kapitalandele		15.219	5.116
Handelsomkostninger	2	-59	-29
I alt kursgevinster og -tab		13.442	3.967
I alt indtægter		19.776	9.513
Administrationsomkostninger	3	-1.943	-1.828
Resultat før skat		17.833	7.685
Skat		0	0
Årets nettoresultat		17.833	7.685
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		17.833	7.685
Formuebevægelser		204	97
Til disposition		18.037	7.782
Til rådighed for udlodning	4	5.701	3.220
Overført til formuen		12.336	4.562

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		5.283	6.050
I alt likvide midler		5.283	6.050
Noterede obligationer fra danske udstedere		275.706	245.827
I alt obligationer	5	275.706	245.827
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		208.253	232.426
I alt kapitalandele	5	208.253	232.426
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		1.281	1.088
I alt andre aktiver		1.281	1.088
Aktiver i alt	6	490.523	485.391
Passiver			
Investorenes formue	7	490.136	485.126
Skyldige omkostninger		387	265
I alt anden gæld		387	265
Passiver i alt		490.523	485.391

Afdeling MixObligationer – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-18
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.936	3.166
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.398	2.398
	6.334	5.546

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	74	47
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-15	-18
Handelsomkostninger ved løbende drift	59	29

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	1.171	1.172
Investeringsforvaltning	346	272
Distribution, markedsføring og formidling	426	384
I alt administrationsomkostninger	1.943	1.828

Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2019	2020
Renter og udbytter	6.334	5.546
Kursgevinst/tab til udlodning	1.106	-595
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.943	-1.828
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	104	-80
Udlodning overført fra sidste år	100	177
I alt til rådighed for udlodning brutto	5.701	3.220
Heraf foreslået udlodning	-5.524	-2.969
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-177	-251
	0	0

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,5 pct. placeret i realkreditobligationer, 48,6 pct. i obligationsbaserede afdelinger og 1,9 pct. i statsobligationer

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	4.893.934	479.068	5.021.432	490.136
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-19.086		-5.524
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-59		-48
Emission i året	292.498	28.366	258.048	24.809
Indløsning i året	-165.000	-16.006	-331.000	-31.978
Emissionstillæg		22		27
Indløsningsfradrag		13		37
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-15		-18
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-104		80
Overført til udlodning fra sidste år		-100		-177
Overførsel af udlodning til næste år		177		251
Foreslået udlodning		5.524		2.969
Overført til resultatopgørelsen		12.336		4.562
I alt investorenes formue	5.021.432	490.136	4.948.480	485.126

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling MixObligationer Akk.

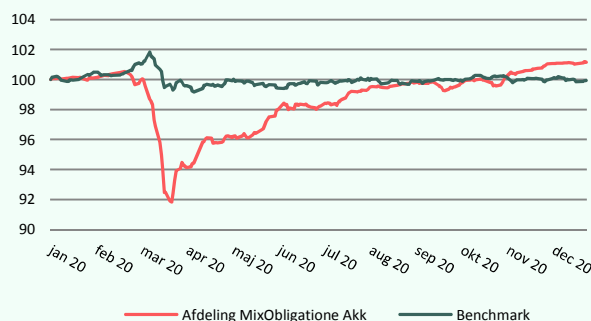
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 1,4 pct. Afkastet vurderes som tilfredsstillende i forhold til forventningerne og afdelingens benchmark, der er steget med 0,1 pct. Afkastet er præget af det lave renteniveau, men har været begunstiget af beholdningen af realkredit- og erhvervsobligationer, som har oplevet en indsnævring af kreditspændene.

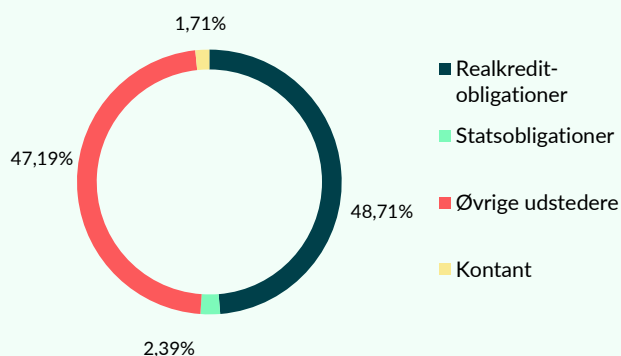
Fakta om Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Børsnoteret / Stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CV 3Y og 50% Nordea GOV CV 5Y
ÅOP	0,99
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Gudme Raaschou European High Yield	17,79%
2	Gudme Raaschou US High Yield	15,74%
3	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	12,26%
4	1,00% NYK 2024 DK0009521841	9,61%
5	0,50% Jyske Realkredit 2040 DK0009397812	4,94%
6	1,00% Jyske Realkredit 2022 DK0009389983	4,55%
7	1,50% Nordea Kredit 2040 DK0002044635	3,41%
8	1,50% Jyske Realkredit 2040 DK0009392342	3,40%
9	1,50% RD 2040 DK0004606050	3,33%
10	1,00% RD 2040 DK0004611720	3,09%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling MixObligationer Akk. – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 2 år

	2019 ¹⁾	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Årets nettoresultat	-0,1	0,9
Investorenes formue	40,5	58,7
Cirkulerende andele (nominel værdi)	40,6	58,0
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	99,81	101,16
Udlodning pr. andel	-	-
Årets afkast i pct.	-0,19	1,35
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,21	0,38
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,69	0,93
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	-0,94	0,08
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

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

²⁾ Afdelingen er under 3 år.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019 ¹⁾	2020
Renteindtægter		161	296
Udbytter		0	209
I alt renter og udbytter	1	161	505
Obligationer		-452	-107
Kapitalandele		265	667
Handelsomkostninger	2	-1	-4
I alt kursgevinster og -tab		-188	556
I alt indtægter		-27	1.061
Administrationsomkostninger	3	-86	-174
Resultat før skat		-113	887
Skat		0	0
Årets nettoresultat		-113	887
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		-113	887
Overført til formuen		-113	887

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		294	1.004
I alt likvide midler		294	1.004
Noterede obligationer fra danske udstedere		22.991	29.883
I alt obligationer	4	22.991	29.883
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		17.163	27.702
I alt kapitalandele	4	17.163	27.702
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		96	115
I alt andre aktiver		96	115
Aktiver i alt	5	40.544	58.704
Passiver			
Investorenes formue	6	40.522	58.672
Skyldige omkostninger		22	32
I alt anden gæld		22	32
Passiver i alt		40.544	58.704

¹⁾ For perioden 3. juli - 31. december 2019

Afdeling MixObligationer Akk. – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-5
Noterede obligationer fra danske udstedere	161	301
Investeringsbeviser	0	209
	161	505

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	4	10
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3	-6
Handelsomkostninger ved løbende drift	1	4

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	52	111
Investeringsforvaltning	17	25
Distribution, markedsføring og formidling	17	38
I alt administrationsomkostninger	86	174

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,9
	100,0	100,0

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue- værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	0	0	405.973	40.522
Emission i året	405.973	40.598	174.000	17.243
Indløsning i året	0	0	0	0
Emissionstillæg		40		26
Indløsningsfradrag		0		0
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-3		-6
Overført til resultatopgørelsen		-113		887
I alt investorenes formue	405.973	40.522	579.973	58.672

Note 7 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Danske Aktier

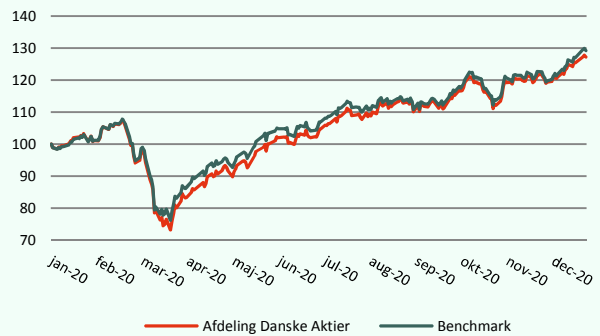
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 27,3 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 29,4 pct., er afkastet knapt tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig genåbning af samfundet og økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

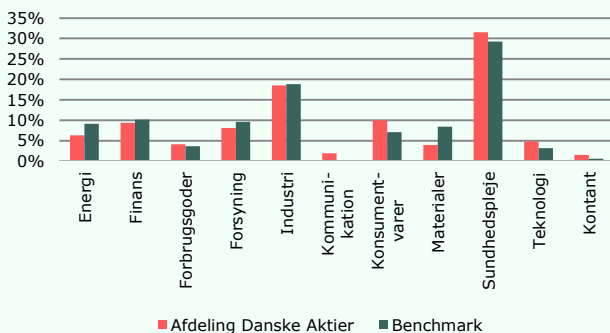
Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret / Stiftet	2007
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Københavns Totalindeks Cap, inkl. udbytte
ÅOP	1,36
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Novo Nordisk	9,51%
2	DSV	8,60%
3	Ørsted	8,11%
4	Vestas	6,26%
5	A. P. Møller – Mærsk A	5,50%
6	Carlsberg B	4,88%
7	GN Store Nord	4,77%
8	William Demant Holding	4,19%
9	Coloplast B	4,04%
10	Genmab	4,02%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Danske Aktier – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	2,1	19,2	-106,6	158,8	199,5
Investorenes formue inkl. udlodning	537,8	726,3	645,4	767,8	917,2
Cirkulerende andele (nominel værdi)	400,7	535,0	662,8	631,2	592,6
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	134,23	135,75	97,38	121,65	154,78
Udlodning pr. andel	10,30	21,30	0,00	0,10	7,40
Årets afkast i pct.	0,32	8,71	-14,31	24,92	27,34
Sharpe ratio	1,66	1,46	0,65	0,74	0,60
Standardafvigelse	12,10	11,60	11,72	11,12	15,39
Omkostningsprocent	1,25	1,46	1,54	1,28	1,25
Tracking error	3,20	3,98	3,40	3,40	2,56
Active share	38,48	43,74	24,76	28,40	31,39
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	3,22	16,82	-7,50	26,66	29,38
Sharpe ratio	1,66	1,68	0,94	1,06	0,96
Standardafvigelse	11,96	11,24	11,18	10,46	14,47

Sammenligningstallene fra 2013-2016 vedrører GR Danske Aktier

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		0	-26
Udbytter		15.643	11.493
I alt renter og udbytter	1	15.643	11.467
Kapitalandele		152.647	198.264
Handelsomkostninger	2	-264	-326
I alt kursgevinster og -tab		152.383	197.938
I alt indtægter		168.026	209.405
Administrationsomkostninger	3	-9.199	-9.935
Resultat før skat		158.827	199.470
Skat	4	0	0
Årets nettoresultat		158.827	199.470
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		158.827	199.470
Formuebevægelser		-772	-45
Til disposition		158.055	199.425
Til rådighed for udlodning	5	1.181	44.043
Overført til formuen		156.874	155.382

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		7.603	14.161
I alt likvide midler		7.603	14.161
Noterede aktier fra danske selskaber		738.300	883.609
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		22.535	21.674
I alt kapitalandele	6	760.835	905.283
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.226	0
I alt andre aktiver		1.226	0
Aktiver i alt	7	769.664	919.444
Passiver			
Investorenes formue	8	767.769	917.168
Skyldige omkostninger		1.895	2.276
I alt anden gæld		1.895	2.276
Passiver i alt		769.664	919.444

Afdeling Danske Aktier – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-26
Noterede aktier fra danske selskaber	15.643	10.485
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	1.008
	15.643	11.467

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	309	410
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-45	-84
Handelsomkostninger ved løbende drift	264	326

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	2.363	2.444
Investeringsforvaltning	3.403	3.683
Distribution, markedsføring og formidling	3.433	3.808
I alt administrationsomkostninger	9.199	9.935

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	0
	0	0

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2019	2020
Renter og udbytter	15.643	11.467
Regulering til kontantprincip (udbytter)	0	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	0
Kursgevinst/tab til udlodning	-4.491	42.556
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.199	-9.935
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-772	-595
Udlodning overført fra sidste år	0	550
I alt til rådighed for udlodning brutto	1.181	44.043
Heraf foreslået udlodning	-631	-43.850
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-550	-193
	0	0

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,0 pct. placeret i Sundhedspleje, 18,8 pct. i Industri, 10,2 pct. i Konsumentvarer, 9,5 pct. i Finans, 8,2 pct. i Forsyning, 6,4 pct. i Energi, 4,9 pct. i Teknologi, 4,1 pct. i Forbrugsgoder og 5,9 pct. i andre sektorer

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	6.627.522	645.388	6.311.522	767.769
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		0		-631
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		0		-6
Tilgang ved fusion	0	0	0	0
Emission i året	246.000	26.482	427.095	57.490
Indløsning i året	-562.000	-63.019	-813.000	-107.073
Emissionstillæg		35		76
Indløsningsfradrag		101		157
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-45		-84
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		772		595
Overført til udlodning fra sidste år		0		-550
Overførsel af udlodning til næste år		550		193
Foreslået udlodning		631		43.850
Overført til resultatopgørelsen		156.874		155.382
I alt investorenes formue	6.311.522	767.769	5.925.617	917.168

Note 9 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Europa Classics

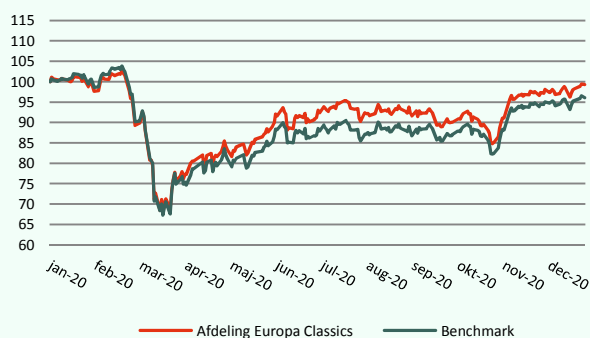
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på -0,7 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er negativt med -3,7 pct., er afkastet dog tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19, men det europæiske marked har ikke kunnet følge resten af verden.

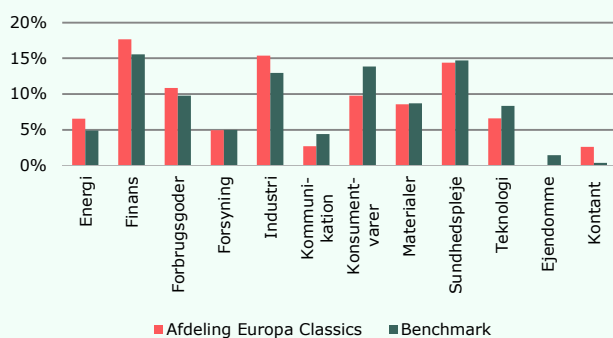
Fakta om Afdeling Europa Classics

Børsnoteret / Stiftet	1997
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Europe inkl. udbytte
ÅOP	2,01
Indirekte handelsomkostninger	0,03

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Roche Holding	4,78%
2	Nestle SA	4,10%
3	Siemens	3,70%
4	ABB	3,13%
5	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2,90%
6	ASML Holding	2,80%
7	Total	2,68%
8	Allianz SE	2,61%
9	Rio Tinto	2,55%
10	Adidas	2,45%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Europa Classics – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	-7,4	9,1	-27,0	20,9	-1,0
Investorenes formue inkl. udlodning	168,8	197,6	167,0	112,8	108,3
Cirkulerende andele (nominel værdi)	156,5	172,2	186,3	108,5	105,0
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	107,83	114,75	89,66	103,96	103,20
Udlodning pr. andel	0,00	10,60	0,00	0,00	0,00
Årets afkast i pct.	-2,99	6,41	-13,58	15,95	-0,73
Sharpe ratio	0,80	0,71	0,15	0,28	0,06
Standardafvigelse	10,56	10,16	9,81	10,24	14,89
Omkostningsprocent	1,64	1,65	1,74	1,74	1,73
Tracking error	3,78	3,92	4,20	3,43	4,05
Active share	65,72	53,75	73,30	74,84	69,52
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	0,27	9,16	-10,39	26,22	-3,69
Sharpe ratio	0,74	0,67	0,28	0,56	0,31
Standardafvigelse	11,62	11,30	9,89	10,19	17,26

Sammenligningstallene fra 2013-2016 vedrører GR Classics

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		0	-11
Udbytter		3.959	2.900
I alt renter og udbytter	1	3.959	2.889
Kapitalandele		19.459	-1.735
Handelsomkostninger	2	-179	-175
I alt kursgevinster og -tab		19.280	-1.910
I alt indtægter		23.239	979
Administrationsomkostninger	3	-2.002	-1.758
Resultat før skat		21.237	-779
Skat	4	-353	-242
Årets nettoresultat		20.884	-1.021
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		20.884	-1.021
Formuebevægelser		-651	65
Til disposition		20.233	-956
Til rådighed for udlodning	5	0	-1.597
Overført til formuen		20.233	641

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.351	1.804
I alt likvide midler		1.351	1.804
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		110.848	105.814
I alt kapitalandele	6	110.848	105.814
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		36	86
Andre tilgodehavender		894	951
I alt andre aktiver		930	1.037
Aktiver i alt	7	113.129	108.655
Passiver			
Investorenes formue	8	112.750	108.313
Skyldige omkostninger		379	342
I alt anden gæld		379	342
Passiver i alt		113.129	108.655

Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-11
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.959	2.900
	3.959	2.889

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	305	191
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-126	-16
Handelsomkostninger ved løbende drift	179	175

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	685	645
Investeringsforvaltning	782	643
Distribution, markedsføring og formidling	535	470
I alt administrationsomkostninger	2.002	1.758

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	353	242
	353	242

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2019	2020
Renter og udbytter	3.959	2.900
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-32	-62
Ikke refunderbare udbytteskatter	-353	-242
Kursgevinst/tab til udlodning	-1.578	-4.258
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.345	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-651	65
Udlodning overført fra sidste år	0	0
I alt til rådighed for udlodning brutto	0	-1.597
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	0	1.597
	0	0

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	2,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 18,1 pct. placeret i Finans, 15,8 pct. i Industri, 14,8 pct. i Sundhedspleje, 11,2 pct. i Forbrugsgoder, 10,0 pct. i Konsumentvarer, 8,8 pct. i Materialer, 6,8 pct. i Teknologi, 6,7 pct. i Energi og 7,8 pct. i andre sektorer

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue- værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.862.859	167.022	1.084.575	112.750
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		0		0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/ indløsning		0		0
Emission i året	13.000	1.251	32.000	2.889
Indløsning i året	-791.284	-76.475	-67.000	-6.318
Emissionstillæg		3		6
Indløsningsfradrag		191		23
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-126		-16
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		651		-65
Overført til udlodning fra sidste år		0		0
Overførsel af udlodning til næste år		0		-1.597
Foreslået udlodning		0		0
Overført til resultatopgørelsen		20.233		641
I alt investorenes formue	1.084.575	112.750	1.049.575	108.313

Note 9 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Verden Selection

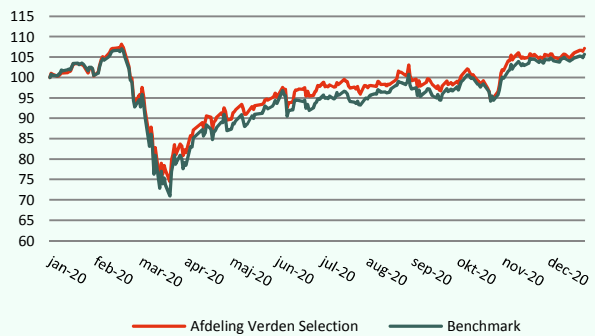
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 7,3 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 6,5 pct., er afkastet tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig genåbning af samfundet og økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

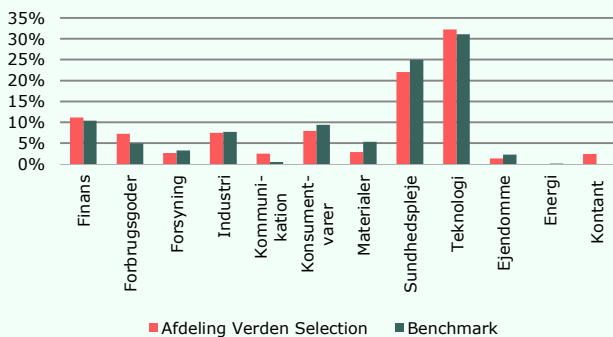
Fakta om Afdeling Verden Selection

Børsnoteret / Stiftet	2000
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	DJ Sustainability World
ÅOP	1,75
Indirekte handelsomkostninger	0.05

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Microsoft	9,70%
2	Nestle SA	5,06%
3	Taiwan Semiconductor	3,25%
4	Roche Holding	3,23%
5	UnitedHealth Group	3,06%
6	Novartis	2,77%
7	Adidas	2,77%
8	Adobe Systems	2,67%
9	ASML Holding	2,35%
10	Nomura Research Ins. Ltd	2,30%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Verden Selection – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	0,6	36,2	-98,1	262,6	79,5
Investorerne formue inkl. udlodning	342,6	1.107,3	1.077,5	999,9	1.181,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	342,5	1.117,8	1.290,5	948,2	1.114,9
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	100,02	99,06	83,49	105,45	106,00
Udlodning pr. andel	2,30	7,90	0,00	6,70	9,70
Årets afkast i pct.	2,49	1,32	-8,09	26,31	7,25
Sharpe ratio	0,97	0,80	0,37	0,59	0,41
Standardafvigelse	11,12	10,46	10,32	10,92	15,67
Omkostningsprocent	1,55	1,46	1,56	1,48	1,44
Tracking error	3,09	2,91	3,06	2,58	2,26
Active share	81,43	78,90	80,08	82,56	55,46
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	10,32	7,72	-3,91	30,20	6,47
Sharpe ratio	1,39	1,29	0,75	0,85	0,75
Standardafvigelse	10,09	10,05	9,86	10,86	15,44

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		0	-123
Udbytter		23.691	20.490
I alt renter og udbytter	1	23.691	20.367
Kapitalandele		259.084	78.517
Handelsomkostninger	2	-1.113	-2.135
I alt kursgevinster og -tab		257.971	76.382
I alt indtægter		281.662	96.749
Administrationsomkostninger	3	-16.171	-14.707
Resultat før skat		265.491	82.042
Skat	4	-2.936	-2.523
Årets nettoresultat		262.555	79.519
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		262.555	79.519
Formuebevægelser		-17.922	15.227
Til disposition		244.633	94.746
Til rådighed for udlodning	5	64.447	108.726
Overført til formuen		180.186	-13.980

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		15.800	26.079
I alt likvide midler		15.800	26.079
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		985.183	1.156.209
I alt kapitalandele	6	985.183	1.156.209
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		642	927
Andre tilgodehavender		1.458	2.156
I alt andre aktiver		2.100	3.083
Aktiver i alt	7	1.003.083	1.185.371
Passiver			
Investorerne formue	8	999.918	1.181.862
Skyldige omkostninger		3.165	3.509
I alt anden gæld		3.165	3.509
Passiver i alt		1.003.083	1.185.371

Afdeling Verden Selection – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-123
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.691	20.490
	23.691	20.367

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	1.723	2.383
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-610	-248
Handelsomkostninger ved løbende drift	1.113	2.135

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	3.130	3.061
Investeringsforvaltning	7.161	6.135
Distribution, markedsføring og formidling	5.880	5.511
I alt administrationsomkostninger	16.171	14.707

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	2.936	2.523
	2.936	2.523

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2019	2020
Renter og udbytter	23.691	20.367
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-572	-720
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.936	-2.523
Kursgevinst/tab til udlodning	78.357	91.082
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-16.171	-14.707
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-17.922	14.310
Udlodning overført fra sidste år	0	917
I alt til rådighed for udlodning brutto	64.447	108.726
Heraf foreslået udlodning	-63.530	-108.149
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-917	-577
	0	0

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	2,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,0 pct. placeret i Teknologi, 22,6 pct. i Sundhedspleje, 11,4 pct. i Finans, 8,1 pct. i Konsumentvarer, 7,7 pct. i Industri, 7,5 pct. i Forbrugsgoder, 2,9 pct. i Materialer, 2,8 pct. i Forsyning og 4,0 pct. i andre sektorer

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	12.904.989	1.077.452	9.481.989	999.918
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		0		-63.530
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		0		-770
Tilgang ved fusion	0	0	0	0
Emission i året	718.000	68.218	2.028.438	202.210
Indløsning i året	-4.141.000	-408.858	-361.000	-35.845
Emissionstillæg		163		512
Indløsningsfradrag		998		96
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-610		-248
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		17.922		-14.310
Overført til udlodning fra sidste år		0		-917
Overførsel af udlodning til næste år		917		577
Foreslået udlodning		63.530		108.149
Overført til resultatopgørelsen		180.186		-13.980
I alt investorenes formue	9.481.989	999.918	11.149.427	1.181.862

Note 9 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Danske Aktier Basis

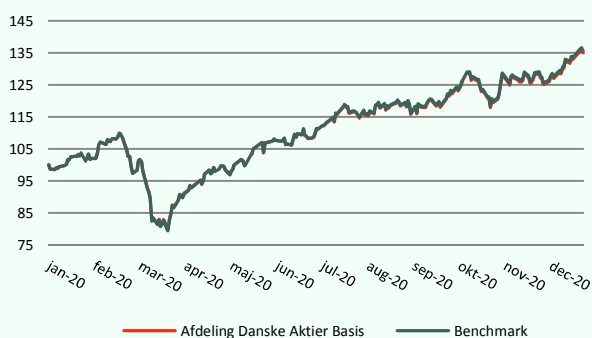
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 34,9 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 35,6 pct., og er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

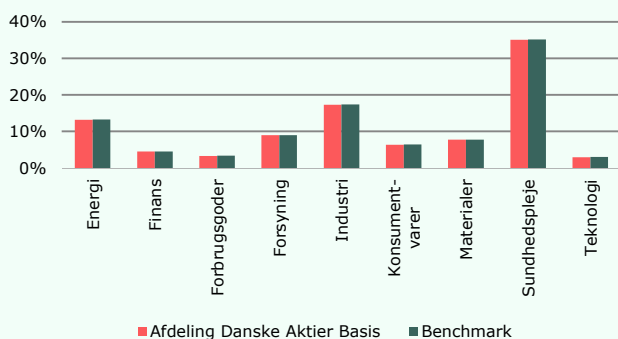
Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

Børsnoteret / Stiftet	2018
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX C25 Cap, inkl. udbytte
ÅOP	0,57
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Novo Nordisk	14,05%
2	Vestas	13,21%
3	DSV	10,36%
4	Ørsted	8,98%
5	Genmab	7,37%
6	Coloplast B	6,14%
7	Carlsberg B	4,93%
8	A.P. Møller – Mærsk B	3,76%
9	NovoZymes B	3,61%
10	Danske Bank	4,25%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Danske Aktier Basis – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 2 år

	2019 ¹⁾	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Årets nettoresultat	2,0	9,8
Investorerens formue inkl. udlodning	35,6	41,2
Cirkulerende andele (nominel værdi)	33,6	28,8
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	106,15	143,15
Udlodning pr. andel	0,00	12,50
Årets afkast i pct.	6,15	34,86
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,31	0,50
Tracking error ²⁾	-	-
Active share	4,78	0,48
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	8,55	35,60
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 3. juli 2019. 2) Afdelingen er under 3 år.		

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019 ¹⁾	2020
Renteudgifter		0	-1
Udbytter		117	342
I alt renter og udbytter	1	117	341
Kapitalandele		2.010	9.632
Handelsomkostninger	2	-8	-4
I alt kursgevinster og -tab		2.002	9.628
I alt indtægter		2.119	9.969
Administrationsomkostninger	3	-90	-146
Resultat før skat		2.029	9.823
Skat	4	0	0
Årets nettoresultat		2.029	9.823
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.029	9.823
Formuebevægelser		-39	-79
Til disposition		1.990	9.744
Til rådighed for udlodning	5	-233	3.610
Overført til formuen		2.223	6.134

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		490	195
I alt likvide midler		490	195
Noterede aktier fra danske selskaber		35.153	40.994
I alt kapitalandele	6	35.153	40.994
Andre tilgodehavender		0	1
I alt andre aktiver		0	1
Aktiver i alt	7	35.643	41.190
Passiver			
Investorerens formue	8	35.639	41.190
Skyldige omkostninger		4	0
I alt anden gæld		4	0
Passiver i alt		35.643	41.190

¹⁾ For perioden 3. juli - 31. december 2019

Afdeling Danske Aktier Basis – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-1
Noterede aktier fra danske selskaber	117	342
	117	341

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	22	28
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-14	-24
Handelsomkostninger ved løbende drift	8	4

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	52	95
Investeringsforvaltning	38	49
Distribution, markedsføring og formidling	0	2
I alt administrationsomkostninger	90	146

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0	0
	0	0

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2019	2020
Renter og udbytter	117	341
Regulering til kontantprincip (udbytter)	0	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	0
Kursgevinst/tab til udlodning	-311	3.494
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	0	-146
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-39	154
Udlodning overført fra sidste år	0	-233
I alt til rådighed for udlodning brutto	-233	3.610
Heraf foreslået udlodning	0	-3.597
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	233	-13
	0	0

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	0,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35,2 pct. placeret i Sundhedspleje, 17,4 pct. i Industri, 13,3 pct. i Energi, 9,0 pct. i Forsyning, 7,8 pct. i Materialer, 6,4 pct. i Konsumentvarer, 4,6 pct. i Finans og 6,3 pct. i andre sektorer

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	0	0	33.575	35.639
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		0		0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		0		0
Emission i året	33.575	33.593	18.500	22.099
Indløsning i året	0	0	-23.300	-26.396
Emissionstillæg		31		23
Indløsningsfradrag		0		26
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-14		-24
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		39		-154
Overført til udlodning fra sidste år		0		233
Overførsel af udlodning til næste år		-233		13
Foreslået udlodning		0		3.597
Overført til resultatopgørelsen		2.223		6.134
I alt investorenes formue	33.575	35.639	28.775	41.190

Note 9 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 34,5 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 35,6 pct., og er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

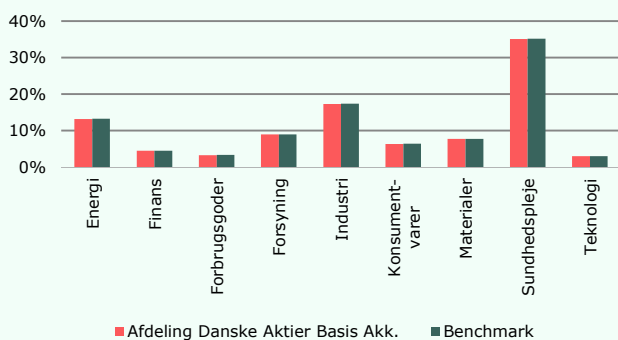
Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

Børsnoteret / Stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX C25 Cap. inkl. udbytte
ÅOP	0,57
Indirekte handelsomkostninger	0,00

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Novo Nordisk	14,07%
2	Vestas	13,23%
3	DSV	10,37%
4	Ørsted	8,99%
5	Genmab	7,38%
6	Coloplast B	6,15%
7	Carlsberg B	4,94%
8	A.P. Møller - Mærsk B	3,79%
9	NovoZymes B	3,61%
10	Danske Bank	3,41%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Danske Aktier Basis Akk. – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 2 år

	2019 ¹⁾	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Årets nettoresultat	6,9	33,7
Investorenes formue	111,9	141,5
Cirkulerende andele (nominel værdi)	105,2	98,9
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	106,33	143,05
Udlodning pr. andel	-	-
Årets afkast i pct.	6,33	34,53
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,32	0,50
Tracking error ²⁾	-	-
Active share	4,14	0,31
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	8,55	35,60
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 3. juli 2019.
2) Afdelingen er under 3 år.

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019 ¹⁾	2020
Renteudgifter		0	-2
Udbytter		444	1.453
I alt renter og udbytter	1	444	1.451
Kapitalandele		6.914	33.003
Handelsomkostninger	2	-34	-10
I alt kursgevinster og -tab		6.880	32.993
I alt indtægter		7.324	34.444
Administrationsomkostninger	3	-346	-570
Resultat før skat		6.978	33.874
Skat	4	-71	-218
Årets nettoresultat		6.907	33.656
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		6.907	33.656
Overført til formuen		6.907	33.656

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		437	449
I alt likvide midler		437	449
Noterede aktier fra danske selskaber		111.450	141.068
I alt kapitalandele	5	111.450	141.068
Aktiver i alt	6	111.887	141.517
Passiver			
Investorenes formue	7	111.869	141.513
Skyldige omkostninger		18	4
I alt anden gæld		18	4
Passiver i alt		111.887	141.517

¹⁾ For perioden 3. juli - 31. december 2019

Afdeling Danske Aktier Basis Akk. – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-2
Noterede aktier fra danske selskaber	444	1.453
	444	1.451

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	79	37
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-45	-27
Handelsomkostninger ved løbende drift	34	10

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	190	367
Investeringsforvaltning	156	195
Distribution, markedsføring og formidling	0	8
I alt administrationsomkostninger	346	570

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	71	218
	71	218

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35,2 pct. placeret i Sundhedspleje, 17,4 pct. i Industri, 13,3 pct. i Energi, 9,0 pct. i Forsyning, 7,8 pct. i Materialer, 6,4 pct. i Konsumentvarer, 4,6 pct. i Finans og 6,3 pct. i andre sektorer

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	0	0	105.205	111.869
Emission i året	109.005	108.854	20.400	25.258
Indløsning i året	-3.800	-3.958	-26.680	-29.291
Emissionstillæg		108		21
Indløsningsfradrag		3		27
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-45		-27
Overført til resultatopgørelsen		6.907		33.656
I alt investorenes formue	105.205	111.869	98.925	141.513

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Globale Aktier Basis

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 5,8 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 6,5 pct., og er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

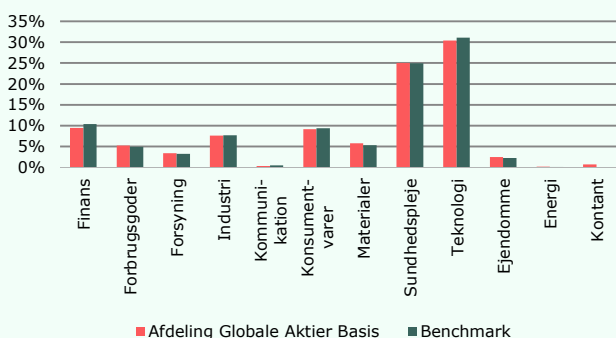
Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis

Børsnoteret / Stiftet	2018
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms,
Benchmark	Adult Entertainment, and Energy Index
ÅOP	0,65
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Microsoft	11,27%
2	Taiwan Semiconductor	4,10%
3	Nestle SA	3,52%
4	UnitedHealth Group	3,48%
5	Adobe Systems	2,45%
6	Roche Holding	2,42%
7	ASML Holding	2,20%
8	Cisco Systems	2,13%
9	SalesforceCom	2,06%
10	Novartis	2,01%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Globale Aktier Basis – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal det seneste år

	2019 ¹⁾	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Årets nettoresultat	10,9	9,8
Investorerne formue inkl. udlodning	189,3	181,3
Cirkulerende andele (nominel værdi)	172,2	156,8
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	109,92	115,63
Udlodning pr. andel	0,60	4,30
Årets afkast i pct.	9,92	5,76
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,26	0,50
Tracking error ²⁾	-	-
Active share	17,70	17,63
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	8,84	6,47
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 3. juli 2019. 2) Afdelingen er under 3 år.		

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019 ¹⁾	2020
Renteudgifter		0	-6
Udbytter		1.036	4.123
I alt renter og udbytter	1	1.036	4.117
Kapitalandele		10.474	7.201
Handelsomkostninger	2	-172	-115
I alt kursgevinster og -tab		10.302	7.086
I alt indtægter		11.338	11.203
Administrationsomkostninger	3	-331	-873
Resultat før skat		11.007	10.330
Skat	4	-130	-511
Årets nettoresultat		10.877	9.819
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		10.877	9.819
Formuebevægelser		386	-73
Til disposition		11.263	9.746
Til rådighed for udlodning	5	1.039	6.862
Overført til formuen		10.224	2.884

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.376	1.050
I alt likvide midler		1.376	1.050
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		187.881	180.024
I alt kapitalandele	6	187.881	180.024
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		160	126
Andre tilgodehavender		0	151
I alt andre aktiver		160	277
Aktiver i alt	7	189.417	181.351
Passiver			
Investorerne formue	8	189.323	181.295
Skyldige omkostninger		94	56
I alt anden gæld		94	56
Passiver i alt		189.417	181.351

¹⁾ For perioden 3. juli - 31. december 2019

Afdeling Globale Aktier Basis – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-6
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.036	4.123
	1.036	4.117

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	387	254
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-215	-139
Handelsomkostninger ved løbende drift	172	115

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	191	466
Investeringsforvaltning	140	403
Distribution, markedsføring og formidling	0	4
I alt administrationsomkostninger	331	873

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	130	511
	130	511

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2019	2020
Renter og udbytter	1.036	4.117
Regulering til kontantprincip (udbytter)	0	-132
Ikke refunderbare udbytteskatter	-129	-511
Kursgevinst/tab til udlodning	77	4.334
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-331	-873
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	386	-79
Udlodning overført fra sidste år	0	6
I alt til rådighed for udlodning brutto	1.039	6.862
Heraf foreslået udlodning	-1.033	-6.742
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-6	-120
	0	0

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,6 pct. placeret i Teknologi, 25,2 pct. i Sundhedspleje, 9,6 pct. i Finans, 9,3 pct. i Konsumentvarer, 7,7 pct. i Industri, 5,8 pct. i Materialer, 5,3 pct. i Forbrugsgoder og 6,5 pct. i andre sektorer

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	0	0	1.722.322	189.323
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		0		-1.033
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		0		-14
Tilgang ved fusion	0	0	0	0
Emission i året	1.722.322	178.305	346.619	37.175
Indløsning i året	0	0	-501.000	-54.006
Emissionstillæg		356		64
Indløsningsfradrag		0		106
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-215		-139
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-386		79
Overført til udlodning fra sidste år		0		-6
Overførsel af udlodning til næste år		6		120
Foreslået udlodning		1.033		6.742
Overført til resultatopgørelsen		10.224		2.884
I alt investorenes formue	1.722.322	189.323	1.567.941	181.295

Note 9 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 6,6 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 6,5 pct., og er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

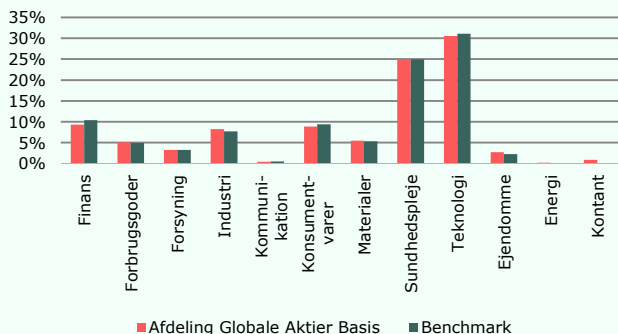
Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akk.

Børsnoteret / Stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index
ÅOP	0,65
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Microsoft	11,19%
2	Taiwan Semiconductor	4,12%
3	Nestle SA	3,47%
4	UnitedHealth Group	3,39%
5	Roche Holding	2,58%
6	Adobe Systems	2,41%
7	ASML Holding	2,10%
8	Novartis	2,10%
9	SalesforceCom	2,05%
10	Abbott Labs	2,01%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal det seneste år

	2019 ¹⁾	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Årets nettoresultat	21,9	18,6
Investorerens formue	271,5	304,3
Cirkulerende andele (nominel værdi)	246,7	259,4
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	110,06	117,29
Udlodning pr. andel	-	-
Årets afkast i pct.	10,06	6,57
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent	0,26	0,50
Tracking error ²⁾	-	-
Active share	17,26	17,70
Benchmark		
Benchmark afkast i pct. ³⁾	8,84	6,47
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Bemærk: ¹⁾ Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 3. juli 2019. ²⁾ Afdelingen er under 3 år.		

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019 ¹⁾	2020
Renteudgifter		0	-10
Udbytter		2.042	6.319
I alt renter og udbytter	1	2.042	6.309
Kapitalandele		20.832	14.540
Handelsomkostninger	2	-94	-163
I alt kursgevinster og -tab		20.738	14.377
I alt indtægter		22.780	20.686
Administrationsomkostninger	3	-602	-1.344
Resultat før skat		22.178	19.342
Skat	4	-253	-780
Årets nettoresultat		21.925	18.562
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		21.925	18.562
Overført til formuen		21.925	18.562

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.721	2.324
I alt likvide midler		1.721	2.324
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		269.746	301.594
I alt kapitalandele	5	269.746	301.594
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		214	212
Andre tilgodehavender		0	241
I alt andre aktiver		214	453
Aktiver i alt	6	271.681	304.371
Passiver			
Investorerens formue	7	271.527	304.257
Skyldige omkostninger		154	114
I alt anden gæld		154	114
Passiver i alt		271.681	304.371

¹⁾ For perioden 3. juli - 31. december 2019

Afdeling Globale Aktier Basis Akk. – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-10
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.042	6.319
	2.042	6.309

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	521	214
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-427	-51
Handelsomkostninger ved løbende drift	94	163

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	352	719
Investeringsforvaltning	250	619
Distribution, markedsføring og formidling	0	6
I alt administrationsomkostninger	602	1.344

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	253	780
	253	780

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,8 pct. placeret i Teknologi, 25,2 pct. i Sundhedspleje, 9,4 pct. i Finans, 8,9 pct. i Konsumentvarer, 8,3 pct. i Industri, 5,6 pct. i Materialer, 5,1 pct. i Forbrugsgoder og 6,7 pct. i andre sektorer

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	0	0	2.467.000	271.527
Tilgang ved fusion	0	0	0	0
Emission i året	2.520.000	255.149	221.000	24.584
Indløsning i året	-53.000	-5.642	-94.000	-10.427
Emissionstillæg		512		43
Indløsningsfradrag		10		19
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-427		-51
Overført til resultatopgørelsen		21.925		18.562
I alt investorenes formue	2.467.000	271.527	2.594.000	304.257

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

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

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Bestyrelsesmedlem: cBrain A/S og Invest Administration A/S

Direktionsposter: Casa Monte Verde ApS

Øvrige hverv: Formand for Dansk IT

Bestyrelsesmedlem

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

Ansættelsessted: Selvstændig

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

Bestyrelsesmedlem: Barfoed Group P/S, Frilandsmuseets Grundkøbsfond, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension

Øvrige hverv: Næstformand for U/Nord, bestyrelsesmedlem i Erhvervsakademiet Copenhagen Business Academy S/I, medlem af revisionsudvalget i PenSam Pension og Managing Partner i Aspiration

Bestyrelsesmedlem

Kjeld Iversen, Direktør

Ansættelsessted: Kjeld Iversen ApS

Formand: R. Riisfort A/S, Riisfort Holding A/S, Riisfort Invest A/S, Unik System Design A/S, Unik IT A/S, Unik Gruppen A/S og Unik SkyPIM A/S

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Bestyrelsesmedlem

Niels Mazanti, Direktør

Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, Nordic Corporate Investments A/S, SHG Komplementarselskab ApS, Sportgoodsfonden og Sportgoods P/S

Direktionsposter: SG Komplementarselskab ApS og Sportgoods P/S

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om administration

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

Aftaler om markedsføring og formidling

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

Aftale om investeringsrådgivning

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

Aftale om prisstillelse i markedet

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

Aftale om ejerbog

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

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2019	2020
Bestyrelseshonorar	302	304
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vedlaget til investeringsforvaltningsselskabet.		
	302	304

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2019	2020
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således		
Lovpligtig revision	167	172
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	9	0
Andre ydelser end revision	0	0
	176	172

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2019.

Beløb i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

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

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

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

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

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

Balancen

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

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavender renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

Fusioner

Ved fusion indregnes de overtagne aktiver m.v. i den fortsættende afdelings resultatopgørelse og balance på tidspunktet for fusionens gennemførelse, det vil sige på ombytningstidspunktet. Udlokningspligtige beløb fra den ophørende afdeling medtages i udlodningen for den fortsættende afdeling ved skattefrie fusioner.

Nøgletal

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

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

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

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

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

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

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

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

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

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

Omsætningshastighed: Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjort som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele), direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Indirekte handelsomkostninger er de omkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

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

