

# Årsrapport for 2021

Revideret årsrapport for 2021, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2021

Godkendt på generalforsamlingen den 30. marts 2022

Dirigent: Niels Erik Eberhard

**Lån & Spar** invest

## 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  
Zaiga Strautmene

### 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  
1200 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 onsdag den 30. marts 2022 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

### Finanskalender

Årsrapport 2021	9. marts 2022
Generalforsamling	30. marts 2022
Halvårsrapport 2022	24. august 2022

## Indhold

### Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2021	4
Andre forhold	5

### Påtegninger

Ledelsesberetning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

### Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2021	9
-------------------------------	---

### Afdeling Obligationer

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

### Afdeling MixObligationer

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

### Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Beretning	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

### Afdeling Danske Aktier

Beretning	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23

### Afdeling Europa Classics

Beretning	26
Resultatopgørelse, balance og noter	27

### Afdeling Verden Selection

Beretning	30
Resultatopgørelse, balance og noter	31

### Afdeling Danske Aktier Basis

Beretning	34
Resultatopgørelse, balance og noter	35

### Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Beretning	38
Resultatopgørelse, balance og noter	39

### Afdeling Globale Aktier Basis

Beretning	42
Resultatopgørelse, balance og noter	43

### Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

Beretning	46
Resultatopgørelse, balance og noter	47

### Fællesnote

Ledelsen	50
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	50
Bestyrelses- og revisionshonorar	50
Anvendt regnskabspraksis	51

# Ledelsesberetning

## Året i hovedoverskrifter

- Fortsat høj økonomisk vækst trods Covid-19 har givet endnu et år med høje afkast på aktiemarkederne.
- Tiltagende inflation og normalisering af den lempelige pengepolitik har indebåret begyndende rentestigninger.
- Stadigt større fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.
- Fortsat positive forventninger til økonomien og aktiemarkederne samt til kun beherskede rentestigninger.

## Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2021 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2021 (kr. pr. andel)
Obligationer	-37,18	-1,11	-1,24	3.601,90	4.143,39	0,60
MixObligationer	-3,96	-0,79	-1,24	487,36	504,19	1,90
MixObligationer Akkumulerende	-0,72	-1,03	-1,24	71,09	71,00	-
Danske Aktier	189,86	20,19	19,48	1.167,23	658,97	23,60
Europa Classics	30,33	27,15	25,01	147,30	112,26	8,60
Verden Selection	369,32	30,17	29,70	1.613,32	1.281,94	10,10
Danske Aktier Basis	10,67	17,62	18,60	95,60	62,25	8,60
Danske Aktier Basis Akkumulerende	22,31	17,32	18,60	212,00	126,32	-
Globale Aktier Basis	60,93	29,20	29,70	308,83	214,39	7,50
Globale Aktier Basis Akkumulerende	102,05	28,74	29,70	563,92	373,46	-
I alt	743,6			8.268,5		

### Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 30. marts 2022.

#### Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 743,6 mio. kr. i 2021 mod 382,7 mio. kr. året forinden.

De globale og danske aktier gav pæne afkast i løbet af året, mens obligationerne i lyset af det lave renteniveau gav lave afkast tæt på eller under nul.

Foreningens samlede formue steg i 2021 med 25,5 pct. til 8.268,5 mio. kr. ved udgangen af året.

### Udbytter for 2021

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 2021

### Den økonomiske udvikling

Udviklingen i økonomien har gennem 2021 fortsat det meget positive forløb, som har gjort sig gældende gennem de senere år.

Covid-19 har modsat forventningerne under epidemiens start ikke formået at bremse økonomien. Først og fremmest har både finans- og pengepolitikken været særdeles lempelig over det meste af verden i form af massive hjælpepakker samt lave pengepolitiske renter og støtteopkøb af obligationer.

Dernæst ser det ud til, at verden gradvist har lært at leve med Covid-19, bl.a. som følge af udrulningen af vaccinerne, men også fordi sygdomsforløbene i stigende grad ser mildere ud end under epidemiens start.

Den samlede positive økonomiske udvikling dækker dog over en række strukturelle forskydninger i økonomien. Dels har dele af servicesektoren indenfor turisme, restaurant, underholdning etc. trods hjælpepakker haft det svært. Dels har forbrugerne kanaliseret penge, som tidligere har været brugt her, over i mere traditionelle forbrugsgoder. Det har givet flaskehalse i både produktion og ikke mindst logistik i fremstillingssektoren.

Denne ændrede sammensætning af den økonomiske vækst har presset inflationen på de berørte varegrupper opad, og det er så derudover forstærket af stigende energipriser som følge af uro i en række politiske brændpunkter verden over.

De amerikanske pengepolitiske myndigheder har, som følge af at den amerikanske økonomi er længere fremme i vækstforløbet end den europæiske, påbegyndt en normalisering af pengepolitikken i form af udsigt til gradvise renteforhøjelser og en udfasning af obligationsopkøbsprogrammerne. I Europa er der foreløbig alene udsigt til en gradvis udfasning af obligationsopkøbene og først senere renteforhøjelser.

Inflationen er således en af de centrale risikofaktorer for 2022, idet forventningen fortsat er, at den positive økonomiske udvikling fortsætter. Dels er finanspolitikken fortsat lempelig, dels er der trods udsigten til gradvise pengepolitiske stramninger fortsat udsigt til en pengepolitik til den lempelige side.

### Aktiemarkedet

Aktiekursudviklingen gennem 2021 har under ét været meget positiv med en samlet stigning på globalt niveau på 29,7 pct. målt ved DJ Sustainability World. Her i Danmark har stigningen målt ved OMX Totalindeks været lidt mindre på 19,5 pct. Det har bidraget til det globale afkast, at USD i løbet af året er steget med 7,3 pct.

Aktiekursudviklingen har dog ikke været jævn. Dels har der været udsving i løbet af året i takt med ændringer i markedsudsigterne, dels har der i flere omgange kunnet iagttages en betydelig sektorrotation.

Det har været kendetegnende, at markedet gennem de senere år har fokuseret på vækstaktier indenfor bl.a. IT, medicin og grøn omstilling, og disse aktier har oplevet langt større kursstigninger end øvrige sektorer.

I slutningen af året ændrede denne tendens sig dog, til dels i en

erkendelse af, at vækstaktierne efterhånden var kommet højt op i kurs. I lyset heraf var der indenfor value-segmenterne aktier, som var mere attraktivt prisfastsat.

Det danske aktiemarked kunne – modsat tendensen i de foregående år – i 2021 ikke følge med de globale markeder under ét. Forklaringen er, at det danske marked er domineret af en række meget store enkeltsekskaber, hvis kursudvikling i høj grad er bestemt af konkrete selskabsforhold.

Således var der betydelig forskel på kursudviklingen i de største selskaber. Mens der var høje kursstigninger i Novo Nordisk og flere af de store banker, blev der for året som helhed registreret direkte kursfald i de to aktier indenfor grøn omstilling Vestas og Ørsted.

Selv om aktiekurserne er steget betydeligt gennem de senere år, og denne tendens er fortsat gennem 2021, er der fortsat positive forventninger til aktiekurserne i de kommende år.

Baggrunden herfor er som allerede beskrevet den positive økonomiske udvikling og indtjeningsudvikling i virksomhederne, som ventes at fortsætte gennem den fortsat lempelige økonomiske politik. Endelig bør nævnes bæredygtighedsdagsordenen, som vil indebære betydelige investeringer verden over i de kommende år.

Som hidtil er der dog også en række risikofaktorer, og her bør navnlig nævnes inflationsudviklingen, politisk uro i en række af verdens brændpunkter, navnlig i Ukraine, samt det forhold, at prisfastsættelsen af aktierne er høj. Det kunne give grundlag for en udvikling præget af større udsving i kurserne end set i de senere år.

### Obligationsmarkederne

Den lempelige pengepolitik har gennem de senere år været baggrunden for det meget lave og i mange tilfælde negative renteniveau verden over.

Som allerede beskrevet er der nu udsigt til, at den lempelige pengepolitik vil blive normaliseret, men det vil ske gradvist og antageligvis over flere år.

USA har nu udsigt til at påbegynde rækken af renteforhøjelser og er påbegyndt udfasningen af obligationsopkøbsprogrammet til at understøtte obligationsmarkederne. I Europa ventes opkøbsprogrammet tillige udfaset, men egentlige renteforhøjelser ventes først på et senere tidspunkt.

Denne udvikling er sammen med den økonomiske vækst og stigningen i inflationen baggrunden for, at der gennem 2021 er sket en gradvis stigning i de lange renter, mens de korte renter fortsat er forankret i de lave og pengepolitiske fastsatte styringsrenter.

Det har betydet et afkast af stats- og realkreditobligationer tæt på nul i 2021, og alene segmentet erhvervsobligationer har gennem en højere direkte rente samt en fortsat indsnævring af kreditspændene kunnet opvise positive afkast.

Også på obligationsmarkederne er inflationen en risikofaktor, og med forventninger om en gradvis udfasning af den lempelige pengepolitik er der grund til at forvente en fortsat opadgående tendens i renteniveauet.

## Andre forhold

### Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har gennem de seneste år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden er foreningens ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med den nye EU-lovgivning på området.

Opdateringen betyder helt konkret, at investeringsuniverset er afgrænset til 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 CO<sub>2</sub>-emissionen fra virksomhederne og deres produkter.

I oversigten fremgår beregningen af CO<sub>2</sub> udslippet fra de virksomheder, foreningens globale, europæiske og danske aktieporteføljer investerer i, opgjort pr. mio. kr. investeret kapital.

Beregningen omfatter de såkaldte Scope 1 og 2, dvs. udledning, der er en direkte og indirekte følge af virksomhedens produktion. Til sammenligning er opgjort det udslip, der kommer fra en tilsvarende investering i det samlede globale, europæiske eller danske aktie-marked.

Beregnet CO<sub>2</sub> udslip pr. mio. kr. investeret

Afdeling	Tons CO <sub>2</sub> pr. mio. kr. investeret
Verden Selection	7,8
Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)	3,3
DJ Sustainability World ex 6	3,8
Europe Classics	17,2
MSCI Europe	12,1
Danske Aktier	7,9
OMXC Cap GI	12,2
Danske Aktier Basis	8,2
OMXC25 GI	8,2

Kilde: Sustainalytics

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

Politikken har 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](http://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 2021 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 investorenes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har ikke i 2021 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 administrationsselskabet 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 ledelsesanbefalinger, der udarbejdes.

### Aflønning

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

### Risikooplysninger

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

## Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2021.

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 9. marts 2022

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

### Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing  
formand

Jes Damsted

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

# 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 2021, 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 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

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

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

### Uafhængighed

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

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest den 10. april 2012 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 10 år frem til og med regnskabsåret 2021.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

### Centrale forhold ved revisionen

#### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningerne

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.

### Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistente 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 regnskabsbrugerne 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af 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 9. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen

statsautoriseret revisor

mne33748



# Årsregnskab

1. januar – 31. december 2021

# Afdeling Obligationer

## Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2021 et afkast på -1,1 pct. Afkastet vurderes som tilfredsstillende i forhold til forventningerne og afdelingens benchmark, hvis afkast ligeledes er negativt med -1,2 pct. Afkastet er præget af det svagt stigende renteniveau, men har været trukket op af beholdningen af kreditobligationer, som har oplevet en indsnævring af kreditspændene.

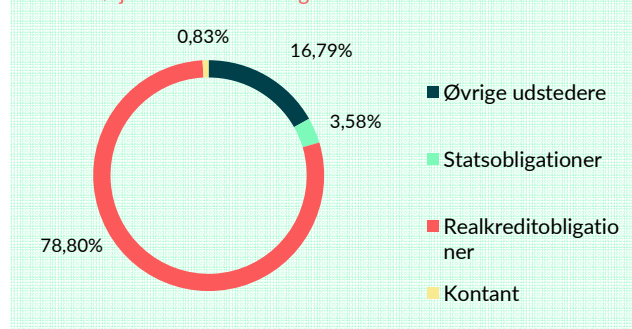
## Fakta om Afdeling Obligationer

Børsnoteret/stiftet	1991
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y
ÅOP	0,53
Indirekte handelsomkostninger	0,01

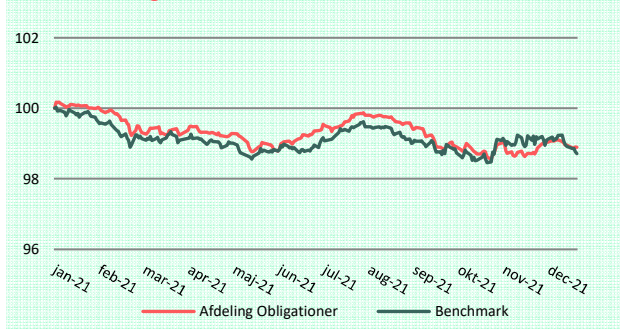
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	10,44%
2 - 1% RD 2024	DK0009295149	9,15%
3 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	5,35%
4 - 0,5% Jysk Realkredit 2040	DK0009397812	4,94%
5 - 1% RD 2040	DK0004611720	4,15%
6 - Nykredit 1 % 2050	DK0009524431	4,09%
7 - 1% Nordea 2022	DK0002036961	3,95%
8 - 0,4% NYK 2028	DK0009515959	3,85%
9 - 0,5% Nordea Kredit 2040	DK0002044635	3,71%
10 - 1% RD 2023	DK0009296113	3,34%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

# Afdeling Obligationer - Årsregnskab

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-168	-577
Renteindtægter		28.297	30.203
Udbytter		7.189	13.080
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>35.318</b>	<b>42.705</b>
Obligationer		-12.338	-61.382
Unoterede afledte finansielle instrumenter		-	-1.272
Kapitalandele		10.383	-6.885
Valutakonti		-	-268
Handelsomkostninger	2	-290	-351
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-2.245</b>	<b>-70.157</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>33.074</b>	<b>-27.452</b>
Administrationsomkostninger	3	-8.825	-9.728
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.249</b>	<b>-37.180</b>
Skat		-	-
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>24.249</b>	<b>-37.180</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		24.249	-37.180
Formuebevægelser		2.859	4.534
Til disposition		27.108	-32.646
Til rådighed for udlodning	4	23.322	27.618
<b>Overført til formuen</b>		<b>3.786</b>	<b>-60.265</b>

## Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		25.594	31.780
<b>I alt likvide midler</b>		<b>25.594</b>	<b>31.780</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.578.124	2.943.609
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-	19.221
<b>I alt obligationer</b>	<b>5</b>	<b>2.578.124</b>	<b>2.962.830</b>
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		558.530	516.841
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	79.609
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>558.530</b>	<b>596.450</b>
Unoterede afledte finansielle instrumenter		-	123
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>		<b>-</b>	<b>123</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		10.569	12.498
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>10.569</b>	<b>12.498</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>3.172.818</b>	<b>3.603.681</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue	7	3.171.268	3.601.904
Skyldige omkostninger		1.550	1.777
<b>I alt anden gæld</b>		<b>1.550</b>	<b>1.777</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>3.172.818</b>	<b>3.603.681</b>

## Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-168	-577
Noterede obligationer fra danske udstedere	28.297	30.142
Noterede aktier fra danske selskaber	-	61
Investeringsbeviser	7.189	13.080
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>35.318</b>	<b>42.705</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	447	553
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-157	-202
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>290</b>	<b>351</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	4.488	4.856
Investeringsforvaltning	1.527	1.744
Distribution, markedsføring og formidling	2.809	3.127
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>8.825</b>	<b>9.728</b>

### Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	35.318	42.705
Kursgevinst/tab til udlodning	-6.030	-9.893
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.825	-9.728
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.558	2.711
Udlodning overført fra sidste år	1.301	1.823
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>23.322</b>	<b>27.618</b>
Heraf foreslået udlodning	-21.499	-24.860
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-1.823	-2.758
	-	0

### Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	1,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 79,46 pct. placeret i Realkreditobligationer, 16,93 pct. i Øvrige udstedere og 3,61 pct. i Statsobligationer.

## Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formueværdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formueværdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	31.900.776	2.827.487	35.831.193	3.171.268
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-25.521		-21.499
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-152		-273
Emission i året	4.801.417	420.791	6.204.682	541.745
Indløsning i året	-871.000	-76.008	-602.000	-52.504
Emissionstillæg		472		498
Indløsningsfradrag		106		50
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-157		-202
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.558		-2.711
Overført til udlodning fra sidste år		-1.301		-1.823
Overførsel af udlodning til næste år		1.823		2.758
Foreslået udlodning		21.499		24.860
Overført fra resultatopgørelsen		3.786		-60.265
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>35.831.193</b>	<b>3.171.268</b>	<b>41.433.875</b>	<b>3.601.904</b>

### Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	32,10	-0,50	30,50	24,25	-37,18
Investorenes formue inkl. udlodning	2.676,70	2.737,20	2.827,50	3.171,27	3.601,90
Cirkulerende andele (nominel værdi)	3.008,90	3.098,20	3.190,10	3.583,12	4.143,39
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	88,96	88,35	88,63	88,51	86,93
Udlodning pr. andel	0,60	0,70	0,80	0,60	0,60
Årets afkast i procent	1,43	-0,01	1,12	0,76	-1,11
Sharpe ratio	1,00	1,35	0,98	0,91	0,47
Standardafvigelse	1,73	0,95	0,74	1,98	2,12
Omkostningsprocent	0,49	0,44	0,37	0,29	0,29
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,56	0,54	0,52	0,50	0,47
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-0,15	0,65	0,74	0,08	-1,24
Sharpe ratio	0,55	1,02	0,62	0,63	0,24
Standardafvigelse	1,96	1,36	1,44	1,54	1,64

# Afdeling MixObligationer

## Afkast og resultat

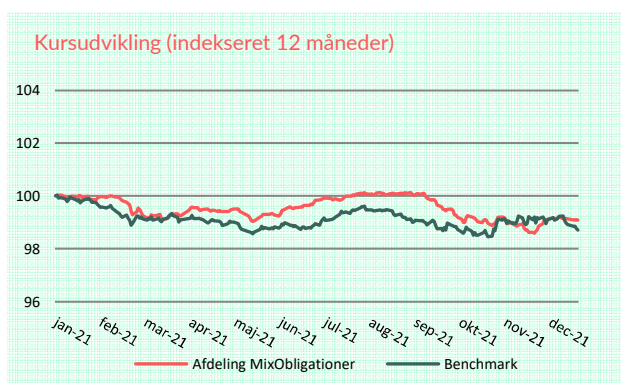
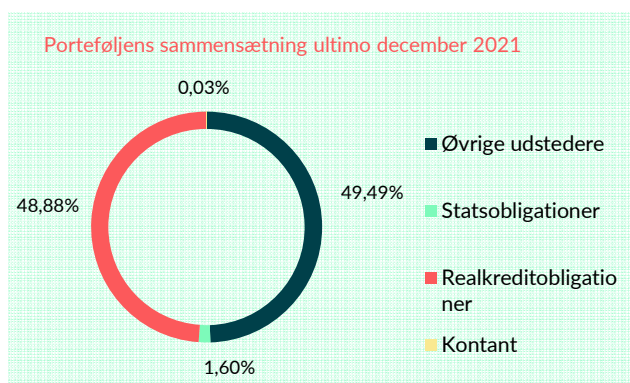
Afdelingen gav i 2021 et afkast på -0,8 pct. Afkastet vurderes som tilfredsstillende i forhold til forventningerne og afdelingens benchmark, hvis afkast ligeledes er negativt med -1,2 pct. Afkastet er præget af det svagt stigende renteniveau, men har været trukket op af beholdningen af kreditobligationer, som har oplevet en indsnævring af kreditspændene.

## Fakta om Afdeling MixObligationer

Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y
ÅOP	0,98
Indirekte handelsomkostninger	0,00

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	19,04%
2 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	16,74%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	11,69%
4 - 1% RD 2024	DK0009295149	6,81%
5 - 1% NYK 2024	DK0009521841	4,15%
6 - 0,5% Jysk Realkredit 2040	DK0009397812	3,79%
7 - 1% Jyske Realkredit 2024	DK0009391104	3,26%
8 - 1% RD 2040	DK0004611720	2,74%
9 - 1% Nordea 2022	DK0002036961	2,31%
10 - 1,5% RD 2037	DK0009297277	2,24%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling MixObligationer - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-18	-19
Renteindtægter		3.166	2.912
Udbytter		2.398	9.384
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>5.547</b>	<b>12.276</b>
Obligationer		-1.120	-5.846
Kapitalandele		5.116	-8.641
Handelsomkostninger	2	-29	-25
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>3.966</b>	<b>-14.512</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>9.513</b>	<b>-2.236</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.828	-1.725
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.685</b>	<b>-3.960</b>
Skat		-	-
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>7.685</b>	<b>-3.960</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		7.685	-3.960
Formuebevægelser		97	203
Til disposition		7.782	-3.758
Til rådighed for udlodning	4	3.220	10.024
<b>Overført til formuen</b>		<b>4.562</b>	<b>-13.781</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		6.050	1.170
<b>I alt likvide midler</b>		<b>6.050</b>	<b>1.170</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		245.827	244.909
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-	-
<b>I alt obligationer</b>	<b>5</b>	<b>245.827</b>	<b>244.909</b>
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		232.426	231.459
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	9.719
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>232.426</b>	<b>241.178</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		1.088	1.125
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>1.088</b>	<b>1.125</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>485.391</b>	<b>488.382</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerens formue</b>	<b>7</b>	<b>485.126</b>	<b>487.358</b>
Skyldige omkostninger		265	252
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	772
<b>I alt anden gæld</b>		<b>265</b>	<b>1.024</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>485.391</b>	<b>488.382</b>

## Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-18	-19
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.166	2.912
Noterede aktier fra danske selskaber	-	-
Investeringsbeviser	2.398	9.384
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.547</b>	<b>12.276</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	47	36
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-18	-12
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>29</b>	<b>25</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	1.172	1.151
Investeringsforvaltning	272	280
Distribution, markedsføring og formidling	384	294
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.828</b>	<b>1.725</b>

### Note 4 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	5.547	12.276
Kursgevinst/tab til udlodning	-595	-731
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.828	-1.725
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-80	-48
Udlodning overført fra sidste år	177	251
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>3.220</b>	<b>10.024</b>
Heraf foreslået udlodning	-2.969	-9.580
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-251	-444
	-	0

### Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	0,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,5 pct. placeret i Øvrige udstedere, 48,89 pct. i Realkreditobligationer og 1,6 pct. i Statsobligationer.



## Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue-værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	5.021.432	490.136	4.948.480	485.126
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-5.524		-2.969
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-48		-73
Emission i året	258.048	24.809	249.442	24.360
Indløsning i året	-331.000	-31.978	-156.000	-15.147
Emissionstillæg		27		21
Indløsningsfradrag		37		12
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-18		-12
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		80		48
Overført til udlodning fra sidste år		-177		-251
Overførsel af udlodning til næste år		251		444
Foreslået udlodning		2.969		9.580
Overført fra resultatopgørelsen		4.562		-13.781
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>4.948.480</b>	<b>485.126</b>	<b>5.041.922</b>	<b>487.358</b>

### Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	12,90	-7,70	17,80	7,69	-3,96
Investorenes formue inkl. udlodning	513,80	479,10	490,10	485,13	487,36
Cirkulerende andele (nominel værdi)	511,60	489,40	502,10	494,85	504,19
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	100,43	97,89	97,61	98,04	96,66
Udlodning pr. andel	1,00	3,90	1,10	0,60	1,90
Årets afkast i procent	2,56	-1,55	3,79	1,58	-0,79
Sharpe ratio	1,14	0,89	1,12	0,77	0,48
Standardafvigelse	1,82	1,39	1,24	3,80	3,84
Omkostningsprocent	0,50	0,39	0,40	0,37	0,35
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,91	0,82	0,88	0,92	0,91
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent		0,65	0,74	0,08	-1,24
Sharpe ratio		1,02	0,62	0,63	0,24
Standardafvigelse		1,36	1,44	1,54	1,64

# Afdeling MixObligationer Akkumulerende

## Afkast og resultat

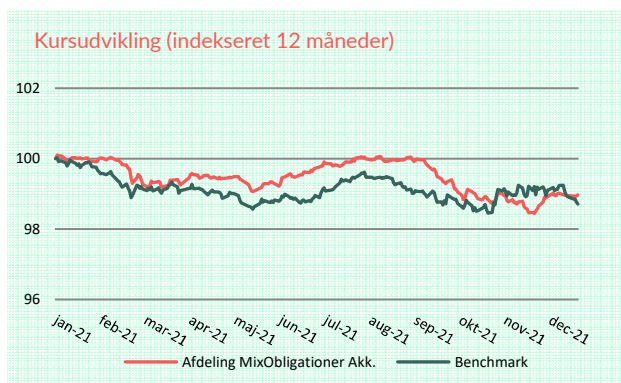
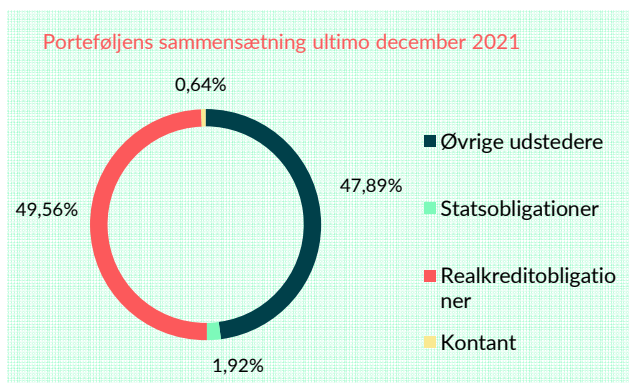
Afdelingen gav i 2021 et afkast på -1,0 pct. Afkastet vurderes som tilfredsstillende i forhold til forventningerne og afdelingens benchmark, hvis afkast ligeledes er negativt med -1,2 pct. Afkastet er præget af det svagt stigende renteniveau, men har været trukket op af beholdningen af kreditobligationer, som har oplevet en indsnævring af kreditspændene.

## Fakta om Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y
ÅOP	0,97
Indirekte handelsomkostninger	0,00

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	18,40%
2 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	16,60%
3 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	11,74%
4 - 1% NYK 2024	DK0009521841	9,26%
5 - 1% RD 2024	DK0009295149	6,13%
6 - 1% RD 2040	DK0004611720	5,51%
7 - 0,5% Jysk Realkredit 2040	DK0009397812	3,60%
8 - 1% Nordea Kredit 2023	DK0002041029	3,19%
9 - 0,5% Nordea Kredit 2040	DK0002044635	2,48%
10 - 1,5% RD 2040	DK0004606050	2,48%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-5	-6
Renteindtægter		301	396
Udbytter		209	1.114
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>506</b>	<b>1.504</b>
Obligationer		-107	-864
Kapitalandele		667	-1.116
Handelsomkostninger	2	-4	-3
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>556</b>	<b>-1.983</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>1.061</b>	<b>-479</b>
Administrationsomkostninger	3	-174	-240
<b>Resultat før skat</b>		<b>887</b>	<b>-719</b>
Skat		-	-
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>887</b>	<b>-719</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		887	-719
<b>Overført til formuen</b>		<b>887</b>	<b>-719</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.004	489
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.004</b>	<b>489</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		29.883	36.445
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-	-
<b>I alt obligationer</b>	<b>4</b>	<b>29.883</b>	<b>36.445</b>
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		27.702	33.238
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		-	802
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>4</b>	<b>27.702</b>	<b>34.039</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		115	149
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>115</b>	<b>149</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5</b>	<b>58.704</b>	<b>71.123</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue	6	58.672	71.086
Skyldige omkostninger		32	37
<b>I alt anden gæld</b>		<b>32</b>	<b>37</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>58.704</b>	<b>71.123</b>

## Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-5	-6
Noterede obligationer fra danske udstedere	301	396
Noterede aktier fra danske selskaber	-	-
Investeringsbeviser	209	1.114
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>506</b>	<b>1.504</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	10	9
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-6	-6
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	110	156
Investeringsforvaltning	25	38
Distribution, markedsføring og formidling	38	47
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>174</b>	<b>240</b>

### Note 4 - Obligationer og kapitalandele

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

### Note 5 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,87 pct. placeret i Realkreditobligationer, 48,19 pct. i Øvrige udstedere, 1,94 pct. i Statsobligationer.

## Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

### Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue-værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	405.973	40.522	579.973	58.672
Emission i året	174.000	17.243	147.000	14.833
Indløsning i året	-	-	-17.000	-1.710
Emissionstillæg		26		13
Indløsningsfradrag		-		1
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-6		-6
Overført fra resultatopgørelsen		887		-719
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>579.973</b>	<b>58.672</b>	<b>709.973</b>	<b>71.086</b>

### Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2019 <sup>1)</sup>	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>			
Årets nettoresultat	-0,10	0,89	-0,72
Investorenes formue inkl. udlodning	40,50	58,67	71,09
Cirkulerende andele (nominel værdi)	40,60	58,00	71,00
<b>Nøgletal pr. andel</b>			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	99,81	101,16	100,12
Årets afkast i procent	-0,19	1,35	-1,03
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-
Omkostningsprocent	0,21	0,38	0,36
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	0,69	0,93	0,91
<b>Benchmark</b>			
Benchmarkafkast i procent	-0,94	0,08	-1,24
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-

Bemærk: <sup>1)</sup> Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

<sup>2)</sup> Afdelingen er under 3 år.

# Afdeling Danske Aktier

## Afkast og resultat

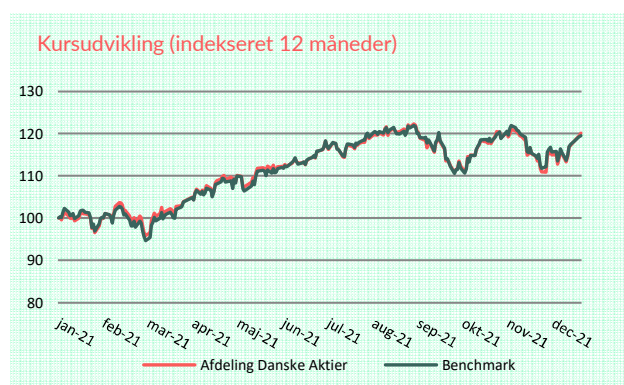
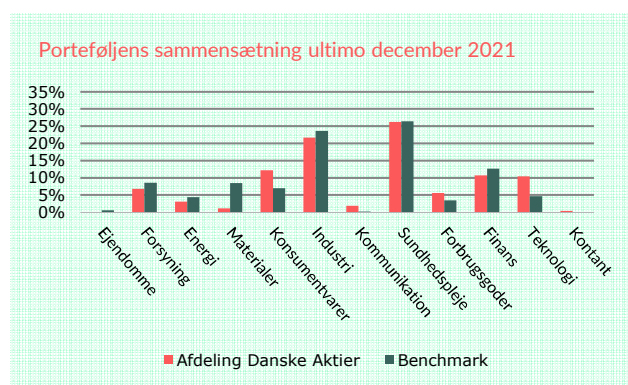
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 20,2 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 19,5 pct., er afkastet tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

## Fakta om Afdeling Danske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2007
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap. inkl. udbytte
ÅOP	1,36
Indirekte handelsomkostninger	0,03

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	9,74%
2 - DSV	DK0060079531	9,66%
3 - Ørsted	DK0060094928	6,78%
4 - Carlsberg B	DK0010181759	6,18%
5 - Tryg	DK0060636678	5,52%
6 - GN Store Nord	DK0010272632	4,74%
7 - William Demant Holding	DK0060738599	4,72%
8 - Genmab	DK0010272202	4,49%
9 - Lundbeck	DK0010287234	4,04%
10 - Alm. Brand	DK0015250344	3,81%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

# Afdeling Danske Aktier - Årsregnskab

## Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-26	-56
Udbytter		11.493	17.799
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>11.467</b>	<b>17.743</b>
Kapitalandele		198.265	185.908
Handelsomkostninger	2	-326	-578
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>197.939</b>	<b>185.330</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>209.406</b>	<b>203.073</b>
Administrationsomkostninger	3	-9.935	-13.021
<b>Resultat før skat</b>		<b>199.470</b>	<b>190.052</b>
Skat	4	-	-192
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>199.470</b>	<b>189.860</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		199.470	189.860
Formuebevægelser		-45	5.582
Til disposition		199.425	195.443
Til rådighed for udlodning	5	44.043	155.933
<b>Overført til formuen</b>		<b>155.382</b>	<b>39.510</b>

## Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		14.161	6.813
<b>I alt likvide midler</b>		<b>14.161</b>	<b>6.813</b>
Noterede aktier i danske selskaber		883.609	1.076.432
Noterede aktier i udenlandske selskaber		21.674	86.748
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>905.283</b>	<b>1.163.180</b>
Andre tilgodehavender		-	238
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>-</b>	<b>238</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>919.444</b>	<b>1.170.231</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	8	917.168	1.167.231
Skyldige omkostninger		2.276	3.000
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>2.276</b>	<b>3.000</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>919.444</b>	<b>1.170.231</b>

## Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-26	-56
Noterede aktier fra danske selskaber	10.485	16.573
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.007	1.226
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>11.467</b>	<b>17.743</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	410	681
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-84	-102
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>326</b>	<b>578</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	2.445	2.975
Investeringsforvaltning	3.683	4.991
Distribution, markedsføring og formidling	3.808	5.055
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>9.935</b>	<b>13.021</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>-</b>	<b>192</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	11.467	17.743
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	-237
Ikke refunderbare udbytteskatter	-	-192
Kursgevinst/tab til udlodning	42.556	146.057
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.935	-13.021
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-595	5.389
Udlodning overført fra sidste år	550	193
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>44.043</b>	<b>155.933</b>
Heraf foreslået udlodning	-43.850	-155.518
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-193	-415
	-	-

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	0,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,32 pct. placeret i Sundhedspleje, 21,71 pct. i Industri, 12,21 pct. i Konsumentvarer, 10,77 pct. i Finans, 10,41 pct. i Teknologi og 18,57 pct. i andre sektorer.



## Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	6.311.522	767.769	5.925.617	917.168
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-631		-43.850
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-5		-717
Emission i året	427.095	57.489	962.119	154.654
Indløsning i året	-813.000	-107.073	-298.000	-50.061
Emissionstillæg		76		203
Indløsningsfradrag		157		75
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-84		-102
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		595		-5.389
Overført til udlodning fra sidste år		-550		-193
Overførsel af udlodning til næste år		193		415
Foreslået udlodning		43.850		155.518
Overført fra resultatopgørelsen		155.382		39.510
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>5.925.617</b>	<b>917.168</b>	<b>6.589.736</b>	<b>1.167.231</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	19,20	-106,60	158,80	199,47	189,86
Investorenes formue inkl. udlodning	726,30	645,40	767,80	917,17	1.167,23
Cirkulerende andele (nominel værdi)	535,00	662,80	631,20	592,56	658,97
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	135,75	97,38	121,65	154,78	177,13
Udlodning pr. andel	21,30	-	0,10	7,40	23,60
Årets afkast i procent	8,71	-14,31	24,92	27,34	20,19
Sharpe ratio	1,46	0,65	0,74	0,60	0,86
Standardafvigelse	11,60	11,72	11,12	15,39	14,89
Omkostningsprocent	1,46	1,54	1,28	1,25	1,23
Tracking error	3,98	3,40	3,40	2,56	2,57
Active share	43,74	24,76	28,40	31,39	38,20
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	16,82	-7,50	26,66	29,38	19,48
Sharpe ratio	1,68	0,94	1,06	0,96	1,20
Standardafvigelse	11,24	11,18	10,46	14,47	13,98

# Afdeling Europa Classics

## Afkast og resultat

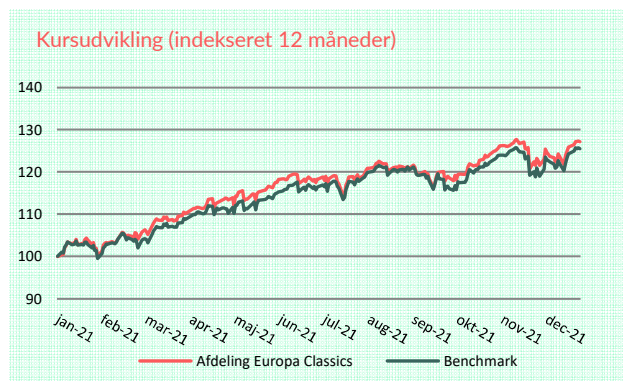
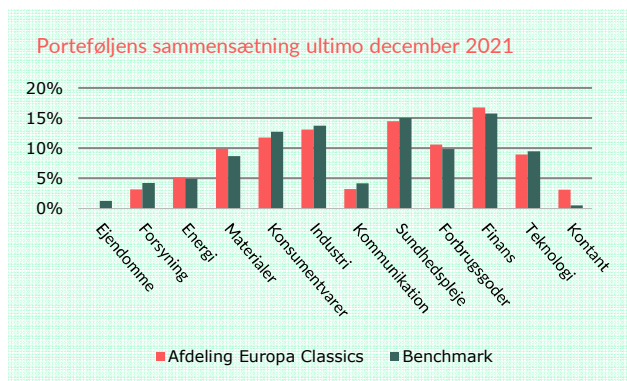
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 27,2 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 25,0 pct., er afkastet tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

## Fakta om Afdeling Europa Classics

Børsnoteret/stiftet	1997
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Europa inkl. udbytte
ÅOP	1,93
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Roche Holding	CH0012032048	4,49%
2 - Nestle SA	CH0038863350	4,46%
3 - Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	3,99%
4 - ASML Holding	NL0010273215	3,66%
5 - ABB	CH0012221716	3,39%
6 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR0000121014	3,04%
7 - Equinor	NO0010096985	2,72%
8 - Brenntag AG	DE000A1DAH0	2,52%
9 - BP	GB0007980591	2,38%
10 - Fresenius	DE0005785604	2,32%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Europa Classics - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-11	-13
Udbytter		2.900	3.825
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>2.889</b>	<b>3.812</b>
Kapitalandele		-1.736	29.176
Handelsomkostninger	2	-175	-140
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>-1.911</b>	<b>29.036</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>978</b>	<b>32.848</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.758	-2.252
<b>Resultat før skat</b>		<b>-780</b>	<b>30.596</b>
Skat	4	-242	-268
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-1.021</b>	<b>30.328</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		-1.021	30.328
Formuebevægelser		65	-1.397
Til disposition		-956	28.931
Til rådighed for udlodning	5	-1.597	9.668
<b>Overført til formuen</b>		<b>641</b>	<b>19.263</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.804	4.160
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.804</b>	<b>4.160</b>
Noterede aktier i danske selskaber		-	-
Noterede aktier i udenlandske selskaber		105.814	142.729
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>105.814</b>	<b>142.729</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		86	153
Andre tilgodehavender		951	715
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>1.038</b>	<b>868</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>108.655</b>	<b>147.757</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	8	108.313	147.297
Skyldige omkostninger		342	460
<b>I alt anden gæld</b>		<b>342</b>	<b>460</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>108.655</b>	<b>147.757</b>

## Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-11	-13
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.900	3.825
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.889</b>	<b>3.812</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	190	155
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-16	-15
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>175</b>	<b>140</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	645	762
Investeringsforvaltning	643	854
Distribution, markedsføring og formidling	470	636
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.758</b>	<b>2.252</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>242</b>	<b>268</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	2.900	3.812
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-62	252
Ikke refunderbare udbytteskatter	-242	-268
Kursgevinst/tab til udlodning	-4.259	9.522
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	0	-2.252
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	65	200
Udlodning overført fra sidste år	-	-1.597
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>-1.597</b>	<b>9.668</b>
Heraf foreslået udlodning	-	-9.654
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	1.597	-14
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udodninger

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	3,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 17,29 pct. placeret i Finans, 14,94 pct. i Sundhedspleje, 13,47 pct. i Industri, 12,14 pct. i Konsumentvarer, 10,92 pct. i Forbrugsgoder og 31,24 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.084.575	112.750	1.049.575	108.313
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-
Emission i året	32.000	2.889	73.000	8.652
Indløsning i året	-67.000	-6.318	-	-
Emissionstillæg		6		18
Indløsningsfradrag		23		-
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-16		-15
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-65		-200
Overført til udlodning fra sidste år		-		1.597
Overførsel af udlodning til næste år		-1.597		14
Foreslået udlodning		-		9.654
Overført fra resultatopgørelsen		641		19.263
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.049.575</b>	<b>108.313</b>	<b>1.122.575</b>	<b>147.297</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	9,10	-27,00	20,90	-1,02	30,33
Investorenes formue inkl. udlodning	197,60	167,00	112,80	108,31	147,30
Cirkulerende andele (nominel værdi)	172,20	186,30	108,50	104,96	112,26
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	114,75	89,66	103,96	103,20	131,21
Udlodning pr. andel	10,60	-	-	-	8,60
Årets afkast i procent	6,41	-13,58	15,95	-0,73	27,15
Sharpe ratio	0,71	0,15	0,28	0,06	0,45
Standardafvigelse	10,16	9,81	10,24	16,89	16,01
Omkostningsprocent	1,65	1,74	1,74	1,73	1,72
Tracking error	3,92	4,20	3,43	4,05	3,69
Active share	53,75	73,30	74,84	69,52	69,56
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	9,16	-10,39	26,22	-3,69	25,01
Sharpe ratio	0,67	0,28	0,56	0,31	0,59
Standardafvigelse	11,30	9,89	10,19	17,26	17,01

# Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed)

## Afkast og resultat

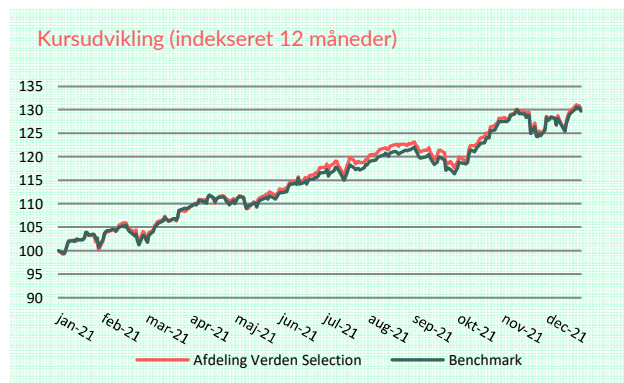
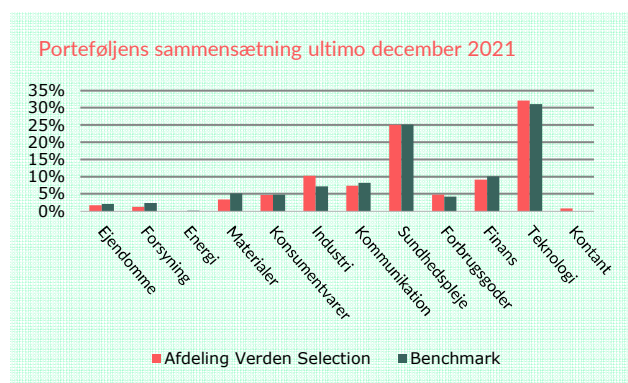
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 30,2 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 29,7 pct., er afkastet tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

## Fakta om Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed)

Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index
ÅOP	1,61
Indirekte handelsomkostninger	0,03

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,76%
2 - Alphabet	US02079K3059	6,09%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	4,06%
4 - Roche Holding	CH0012032048	3,03%
5 - Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	2,57%
6 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,53%
7 - CVS/Caremark	US1266501006	2,50%
8 - AstraZeneca	GB0009895292	2,33%
9 - ASML Holding	NL0010273215	2,19%
10 - Fiserv Inc.	US3377381088	2,18%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed) - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-123	-136
Udbytter		20.490	25.644
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>20.367</b>	<b>25.508</b>
Kapitalandele		78.517	368.224
Handelsomkostninger	2	-2.135	-1.303
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>76.382</b>	<b>366.921</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>96.749</b>	<b>392.429</b>
Administrationsomkostninger	3	-14.707	-20.098
<b>Resultat før skat</b>		<b>82.042</b>	<b>372.331</b>
Skat	4	-2.523	-3.011
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>79.519</b>	<b>369.320</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		79.519	369.320
Formuebevægelser		15.227	4.545
Til disposition		94.746	373.865
Til rådighed for udlodning	5	108.726	130.704
<b>Overført til formuen</b>		<b>-13.980</b>	<b>243.161</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		26.079	13.296
<b>I alt likvide midler</b>		<b>26.079</b>	<b>13.296</b>
Noterede aktier i danske selskaber		-	-
Noterede aktier i udenlandske selskaber		1.156.209	1.601.063
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>1.156.209</b>	<b>1.601.063</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		927	864
Andre tilgodehavender		2.156	2.917
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>3.083</b>	<b>3.781</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>1.185.371</b>	<b>1.618.140</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	8	1.181.862	1.613.320
Skyldige omkostninger		3.509	4.819
<b>I alt anden gæld</b>		<b>3.509</b>	<b>4.819</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.185.371</b>	<b>1.618.140</b>

## Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed) - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-123	-136
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.490	25.644
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>20.367</b>	<b>25.508</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	2.383	1.857
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-248	-554
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>2.135</b>	<b>1.303</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	3.062	3.572
Investeringsforvaltning	6.135	8.818
Distribution, markedsføring og formidling	5.511	7.708
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>14.707</b>	<b>20.098</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>2.523</b>	<b>3.011</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	20.367	25.508
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-721	-656
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.523	-3.011
Kursgevinst/tab til udlodning	91.082	124.417
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-14.707	-20.098
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	14.309	3.968
Udlodning overført fra sidste år	917	577
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>108.726</b>	<b>130.704</b>
Heraf foreslået udlodning	-108.149	-129.476
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-577	-1.228
	-	0

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,31 pct. placeret i Teknologi, 25,17 pct. i Sundhedspleje, 10,27 pct. i Industri, 9,16 pct. i Finans, 7,36 pct. i Kommunikation og 15,73 pct. i andre sektorer.



## Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed) - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	9.481.989	999.918	11.149.427	1.181.862
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-63.529		-108.149
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-771		-2.571
Emission i året	2.028.438	202.210	2.617.022	286.474
Indløsning i året	-361.000	-35.845	-947.000	-114.003
Emissionstillæg		511		662
Indløsningsfradrag		96		279
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-248		-554
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-14.309		-3.968
Overført til udlodning fra sidste år		-917		-577
Overførsel af udlodning til næste år		577		1.228
Foreslået udlodning		108.149		129.476
Overført fra resultatopgørelsen		-13.980		243.161
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>11.149.427</b>	<b>1.181.862</b>	<b>12.819.449</b>	<b>1.613.320</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	36,20	-98,10	262,60	79,52	369,32
Investorenes formue inkl. udlodning	1.107,30	1.077,50	999,90	1.181,86	1.613,32
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.117,80	1.290,50	948,20	1.114,94	1.281,94
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	99,06	83,49	105,45	106,00	125,85
Udlodning pr. andel	7,90	-	6,70	9,70	10,10
Årets afkast i procent	1,32	-8,09	26,31	7,25	30,17
Sharpe ratio	0,80	0,37	0,59	0,41	0,77
Standardafvigelse	10,46	10,32	10,92	15,67	14,74
Omkostningsprocent	1,46	1,56	1,48	1,44	1,41
Tracking error	2,91	3,06	2,58	2,26	1,98
Active share	78,90	80,08	82,56	55,46	61,29
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	7,72	-3,91	30,20	6,47	29,70
Sharpe ratio	1,29	0,75	0,85	0,75	0,97
Standardafvigelse	10,05	9,86	10,86	15,44	14,67

# Afdeling Danske Aktier Basis

## Afkast og resultat

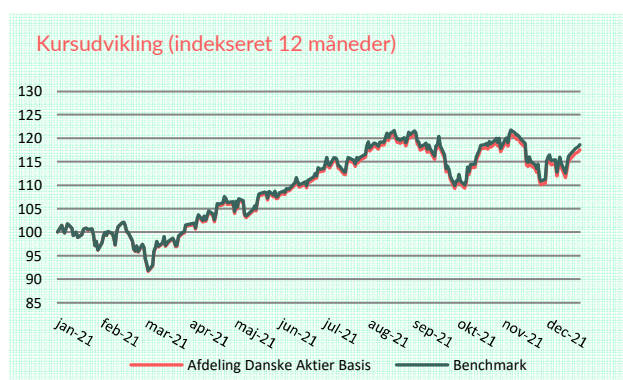
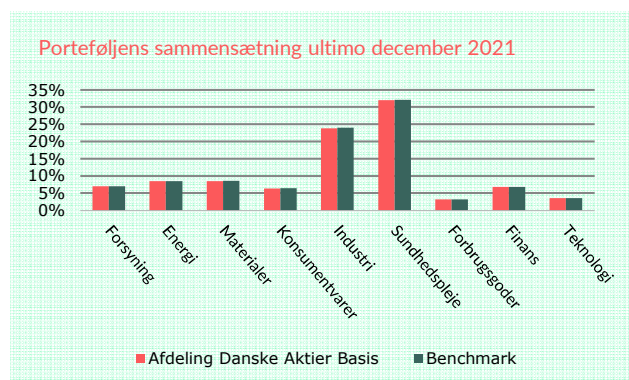
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 17,6 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 18,6 pct., og afkastet er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfunds-økonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, 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	0,58
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	13,91%
2 - DSV	DK0060079531	13,26%
3 - Vestas	DK0061539921	8,47%
4 - Genmab	DK0010272202	7,09%
5 - Ørsted	DK0060094928	6,97%
6 - Coloplast B	DK0060448595	6,84%
7 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	6,35%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	5,00%
9 - NovoZymes B	DK0060336014	4,98%
10 - Danske Bank	DK0010274414	3,39%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Danske Aktier Basis - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-1	-2
Udbytter		342	717
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>341</b>	<b>715</b>
Kapitalandele		9.632	10.314
Handelsomkostninger	2	-4	-13
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>9.628</b>	<b>10.300</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>9.969</b>	<b>11.015</b>
Administrationsomkostninger	3	-146	-348
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.823</b>	<b>10.668</b>
Skat	4	-	-
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>9.823</b>	<b>10.668</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		9.823	10.668
Formuebevægelser		-79	1.175
Til disposition		9.744	11.842
Til rådighed for udlodning	5	3.610	5.408
<b>Overført til formuen</b>		<b>6.134</b>	<b>6.434</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		195	411
<b>I alt likvide midler</b>		<b>195</b>	<b>411</b>
Noterede aktier i danske selskaber		40.994	95.257
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>40.994</b>	<b>95.257</b>
Andre tilgodehavender		2	-
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	745
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>2</b>	<b>745</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>41.190</b>	<b>96.413</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	8	41.190	95.595
Skyldige omkostninger		-	53
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	765
<b>I alt anden gæld</b>		<b>-</b>	<b>818</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>41.190</b>	<b>96.413</b>

## Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-1	-2
Noterede aktier fra danske selskaber	342	717
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>341</b>	<b>715</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	28	36
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-24	-23
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>4</b>	<b>13</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	95	237
Investeringsforvaltning	49	119
Distribution, markedsføring og formidling	2	-9
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>146</b>	<b>348</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	341	715
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-	-
Ikke refunderbare udbytteskatter	-	-
Kursgevinst/tab til udlodning	3.495	3.867
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-146	-348
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	154	1.162
Udlodning overført fra sidste år	-233	13
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>3.610</b>	<b>5.408</b>
Heraf foreslået udlodning	-3.597	-5.354
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-13	-55
	-	-

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	1,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,11 pct. placeret i Sundhedspleje, 23,93 pct. i Industri, 8,54 pct. i Materialer, 8,5 pct. i Energi, 7 pct. i Forsyning og 19,92 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	335.750	35.639	287.750	41.190
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-3.597
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-575
Emission i året	185.000	22.099	339.773	48.663
Indløsning i året	-233.000	-26.396	-5.000	-766
Emissionstillæg		22		34
Indløsningsfradrag		26		1
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-24		-23
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-154		-1.162
Overført til udlodning fra sidste år		233		-13
Overførsel af udlodning til næste år		13		55
Foreslået udlodning		3.597		5.354
Overført fra resultatopgørelsen		6.134		6.434
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>287.750</b>	<b>41.190</b>	<b>622.523</b>	<b>95.595</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2019 <sup>1)</sup>	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>			
Årets nettoresultat	2,00	9,82	10,67
Investorenes formue inkl. udlodning	35,60	41,19	95,60
Cirkulerende andele (nominel værdi)	33,60	28,78	62,25
<b>Nøgletal pr. andel</b>			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,15	143,15	153,56
Udlodning pr. andel	-	12,50	8,60
Årets afkast i procent	6,15	34,86	17,62
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-
Omkostningsprocent	0,31	0,50	0,50
Tracking error <sup>2)</sup>	-	-	-
Active share	4,78	0,48	0,41
<b>Benchmark</b>			
Benchmarkafkast i procent	8,55	35,60	18,60
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-

Bemærk: <sup>1)</sup> Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

<sup>2)</sup> Afdelingen er under 3 år.

# Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

## Afkast og resultat

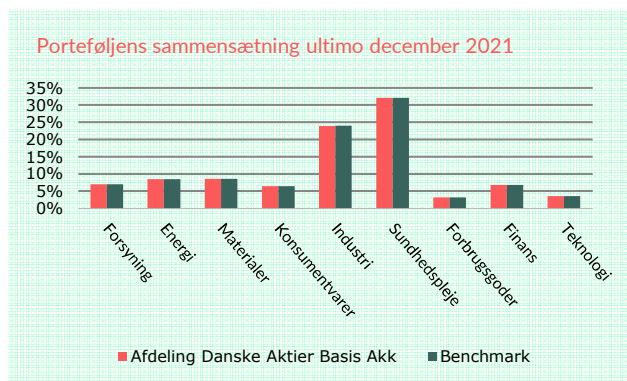
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 17,3 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 18,6 pct., og afkastet er knapt tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

## Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX C25 Cap. inkl. udbytte
ÅOP	0,57
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	13,93%
2 - DSV	DK0060079531	13,28%
3 - Vestas	DK0061539921	8,48%
4 - Genmab	DK0010272202	7,10%
5 - Ørsted	DK0060094928	6,98%
6 - Coloplast B	DK0060448595	6,85%
7 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	6,37%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	5,01%
9 - NovoZymes B	DK0060336014	4,98%
10 - Danske Bank	DK0010274414	3,40%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-2	-3
Udbytter		1.453	1.647
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>1.451</b>	<b>1.644</b>
Kapitalandele		33.003	21.729
Handelsomkostninger	2	-10	-26
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>32.993</b>	<b>21.702</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>34.444</b>	<b>23.347</b>
Administrationsomkostninger	3	-570	-790
<b>Resultat før skat</b>		<b>33.874</b>	<b>22.557</b>
Skat	4	-218	-247
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>33.656</b>	<b>22.310</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		33.656	22.310
<b>Overført til formuen</b>		<b>33.656</b>	<b>22.310</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		449	615
<b>I alt likvide midler</b>		<b>449</b>	<b>615</b>
Noterede aktier i danske selskaber		141.068	211.509
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>141.068</b>	<b>211.509</b>
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	1.659
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>-</b>	<b>1.659</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>141.517</b>	<b>213.783</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue	8	141.513	212.005
Skyldige omkostninger		4	107
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	1.671
<b>I alt anden gæld</b>		<b>4</b>	<b>1.778</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>141.517</b>	<b>213.783</b>

## Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-2	-3
Noterede aktier fra danske selskaber	1.453	1.647
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.451</b>	<b>1.644</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	37	89
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-27	-63
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>10</b>	<b>26</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	367	554
Investeringsforvaltning	195	271
Distribution, markedsføring og formidling	8	-35
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>570</b>	<b>790</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>218</b>	<b>247</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	1,1
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,12 pct. placeret i Sundhedspleje, 23,95 pct. i Industri, 8,56 pct. i Materialer, 8,5 pct. i Energi, 7 pct. i Forsyning og 19,87 pct. i andre sektorer.



## Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.052.045	111.869	989.245	141.513
Emission i året	204.000	25.258	555.000	88.317
Indløsning i året	-266.800	-29.291	-281.043	-40.187
Emissionstillæg		20		80
Indløsningsfradrag		27		35
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-27		-63
Overført fra resultatopgørelsen		33.656		22.310
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>989.245</b>	<b>141.513</b>	<b>1.263.202</b>	<b>212.005</b>

### Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2019 <sup>1)</sup>	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>			
Årets nettoresultat	6,90	33,66	22,31
Investorenes formue inkl. udlodning	111,90	141,51	212,00
Cirkulerende andele (nominel værdi)	105,20	98,92	126,32
<b>Nøgletal pr. andel</b>			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	106,33	143,05	167,83
Årets afkast i procent	6,33	34,53	17,32
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-
Omkostningsprocent	0,32	0,50	0,50
Tracking error <sup>2)</sup>	-	-	-
Active share	4,14	0,31	0,31
<b>Benchmark</b>			
Benchmarkafkast i procent	8,55	35,60	18,60
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-

Bemærk: <sup>1)</sup> Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

<sup>2)</sup> Afdelingen er under 3 år.

# Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)

## Afkast og resultat

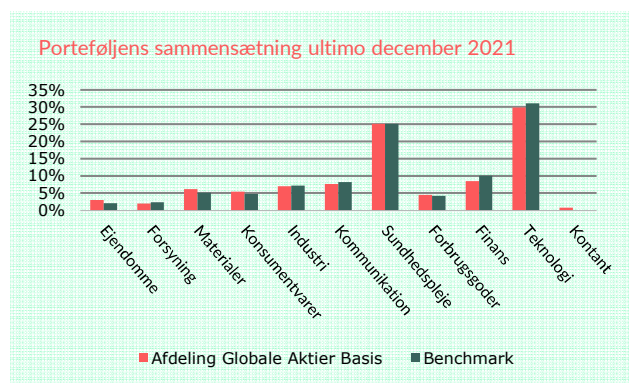
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 29,2 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 29,7 pct., og afkastet er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

## Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)

Børsnoteret/stiftet	2018
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index
ÅOP	0,61
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	10,54%
2 - Alphabet	US02079K3059	6,84%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,89%
4 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	3,64%
5 - ASML Holding	NL0010273215	2,84%
6 - Cisco Systems	US17275R1023	2,46%
7 - Abbott Labs	US0028241000	2,26%
8 - Adobe Systems	US00724F1012	2,19%
9 - Roche Holding	CH0012032048	2,08%
10 - ABBVie	US00287Y1091	2,07%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed) - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-6	-7
Udbytter		4.123	5.426
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>4.117</b>	<b>5.419</b>
Kapitalandele		7.201	57.399
Handelsomkostninger	2	-115	-112
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>7.086</b>	<b>57.287</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>11.203</b>	<b>62.706</b>
Administrationsomkostninger	3	-873	-1.185
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.330</b>	<b>61.521</b>
Skat	4	-511	-592
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>9.819</b>	<b>60.930</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		9.819	60.930
Formuebevægelser		-73	1.683
Til disposition		9.746	62.613
Til rådighed for udlodning	5	6.862	16.294
<b>Overført til formuen</b>		<b>2.884</b>	<b>46.320</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.050	894
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.050</b>	<b>894</b>
Noterede aktier i udenlandske selskaber		180.024	306.606
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>180.024</b>	<b>306.606</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		126	191
Andre tilgodehavender		151	311
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	1.018
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>277</b>	<b>1.519</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>181.351</b>	<b>309.019</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	8	181.295	308.829
Skyldige omkostninger		56	190
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>56</b>	<b>190</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>181.351</b>	<b>309.019</b>

## Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed) - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-6	-7
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.123	5.426
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.117</b>	<b>5.419</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	254	262
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-139	-150
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>115</b>	<b>112</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	466	678
Investeringsforvaltning	403	507
Distribution, markedsføring og formidling	4	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>873</b>	<b>1.185</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>511</b>	<b>592</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	4.117	5.419
Regulering til kontantprincip (udbytter)	-132	-147
Ikke refunderbare udbytteskatter	-511	-592
Kursgevinst/tab til udlodning	4.334	11.114
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-873	-1.185
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-79	1.563
Udlodning overført fra sidste år	6	120
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>6.862</b>	<b>16.294</b>
Heraf foreslået udlodning	-6.742	-16.080
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-120	-214
	-	-

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,05 pct. placeret i Teknologi, 25,34 pct. i Sundhedspleje, 8,57 pct. i Finans, 7,7 pct. i Kommunikation, 7,04 pct. i Industri og 21,31 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed) - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.722.322	189.323	1.567.941	181.295
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-1.033		-6.742
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-14		-452
Emission i året	346.619	37.175	743.004	95.637
Indløsning i året	-501.000	-54.006	-167.000	-21.884
Emissionstillæg		65		155
Indløsningsfradrag		105		41
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-139		-150
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		79		-1.563
Overført til udlodning fra sidste år		-6		-120
Overførsel af udlodning til næste år		120		214
Foreslået udlodning		6.742		16.080
Overført fra resultatopgørelsen		2.884		46.320
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.567.941</b>	<b>181.295</b>	<b>2.143.945</b>	<b>308.829</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2019 <sup>1)</sup>	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>			
Årets nettoresultat	10,90	9,82	60,93
Investorenes formue inkl. udlodning	189,30	181,29	308,83
Cirkulerende andele (nominel værdi)	172,20	156,79	214,39
<b>Nøgletal pr. andel</b>			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	109,92	115,63	144,05
Udlodning pr. andel	0,60	4,30	7,50
Årets afkast i procent	9,92	5,76	29,20
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-
Omkostningsprocent	0,26	0,50	0,48
Tracking error <sup>2)</sup>	-	-	-
Active share	17,70	17,63	24,74
<b>Benchmark</b>			
Benchmarkafkast i procent	8,84	6,47	29,70
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-

Bemærk: <sup>1)</sup> Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

<sup>2)</sup> Afdelingen er under 3 år.

# Afdeling Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed)

## Afkast og resultat

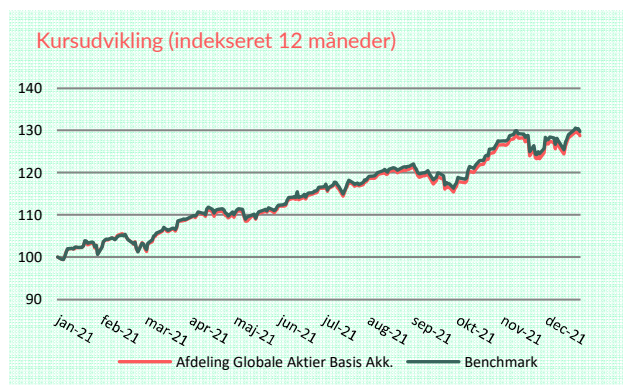
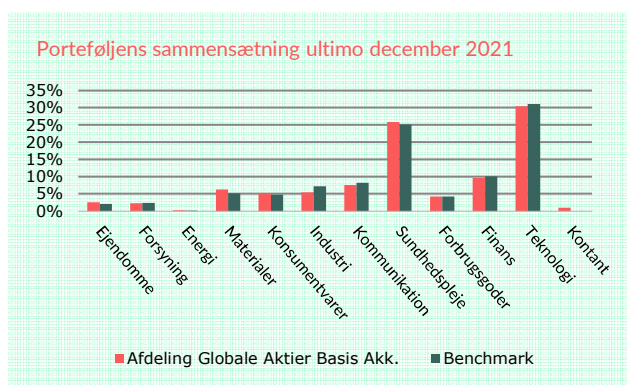
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 28,7 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 29,7 pct., og afkastet er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

## Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende (Bæredygtighed)

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index
ÅOP	0,62
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	10,95%
2 - Alphabet	US02079K3059	6,88%
3 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	4,03%
4 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,81%
5 - Cisco Systems	US17275R1023	2,80%
6 - ASML Holding	NL0010273215	2,56%
7 - Abbott Labs	US0028241000	2,48%
8 - Roche Holding	CH0012032048	2,33%
9 - SalesforceCom	US79466L3024	2,21%
10 - Adobe Systems	US00724F1012	2,15%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

## Afdeling Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed) - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-10	-10
Udbytter		6.319	8.820
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>6.309</b>	<b>8.810</b>
Kapitalandele		14.540	96.326
Handelsomkostninger	2	-163	-234
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>14.377</b>	<b>96.092</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>20.686</b>	<b>104.902</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.344	-1.917
<b>Resultat før skat</b>		<b>19.342</b>	<b>102.985</b>
Skat	4	-780	-938
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>18.562</b>	<b>102.047</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		18.562	102.047
<b>Overført til formuen</b>		<b>18.562</b>	<b>102.047</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		2.324	4.749
<b>I alt likvide midler</b>		<b>2.324</b>	<b>4.749</b>
Noterede aktier i udenlandske selskaber		301.594	558.696
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>301.594</b>	<b>558.696</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		212	338
Andre tilgodehavender		241	499
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>453</b>	<b>837</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>304.371</b>	<b>564.282</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue	8	304.257	563.920
Skyldige omkostninger		114	362
<b>I alt anden gæld</b>		<b>114</b>	<b>362</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>304.371</b>	<b>564.282</b>

## Afdeling Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed) - Noter til årsregnsk

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-10	-10
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.319	8.820
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.309</b>	<b>8.810</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	214	505
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-51	-271
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>163</b>	<b>234</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	719	1.092
Investeringsforvaltning	619	825
Distribution, markedsføring og formidling	6	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.344</b>	<b>1.917</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>780</b>	<b>938</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	1,0
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,71 pct. placeret i Teknologi, 26,14 pct. i Sundhedspleje, 9,65 pct. i Finans, 7,56 pct. i Kommunikation, 6,32 pct. i Materialer og 19,61 pct. i andre sektorer.



## Afdeling Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed) - Noter til årsregnsk

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.467.000	271.526	2.594.000	304.257
Emission i året	221.000	24.584	1.316.000	179.937
Indløsning i året	-94.000	-10.427	-175.443	-22.432
Emissionstillæg		44		347
Indløsningsfradrag		19		35
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-51		-271
Overført fra resultatopgørelsen		18.562		102.047
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.594.000</b>	<b>304.257</b>	<b>3.734.557</b>	<b>563.920</b>

### Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2019 <sup>1)</sup>	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>			
Årets nettoresultat	21,90	18,56	102,05
Investorenes formue inkl. udlodning	271,50	304,26	563,92
Cirkulerende andele (nominel værdi)	246,70	259,40	373,46
<b>Nøgletal pr. andel</b>			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	110,06	117,29	151,00
Årets afkast i procent	10,06	6,57	28,74
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-
Omkostningsprocent	0,26	0,50	0,48
Tracking error <sup>2)</sup>	-	-	-
Active share	17,26	17,70	28,13
<b>Benchmark</b>			
Benchmarkafkast i procent	8,84	6,47	29,70
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-

Bemærk: <sup>1)</sup> Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 3. juli 2019.

<sup>2)</sup> Afdelingen er under 3 år.

# 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 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 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

### Bestyrelsesmedlem

**Zaiga Strautmane**, Konsulent - bæredygtig virksomhedsledelse, Cand.jur.

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Bestyrelsesmedlem:** Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

### Direktion

**Niels Erik Eberhard**

**Ansættelsessted:** Direktør i 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.

### Aftale 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 navnoterede investorer.

## Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Bestyrelseshonorar	304	331
<small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningselskabet</small>		
	<b>304</b>	<b>331</b>

## Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	172	177
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	<b>172</b>	<b>177</b>

# 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 2020.

## 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. Unrealiserede 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 fremførsel 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 handling 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 korrigeret 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:

*Tilgodehavende 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 investorerens 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.

**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.