

Årsrapport 2020

Revideret årsrapport 2020, godkendt af generalforsamlingen

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 25 97 82 77

For perioden 1. januar – 31. december 2020

Godkendt på generalforsamlingen den 24. marts 2021

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Foreningsoplysninger

Forening

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsmi.dk
E-mail: lsmi@ia.dk

CVR-nr.: 25 97 82 77
Reg.nr. i Finanstilsynet: 24.053
Stiftet: 22. marts 2001
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

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

Forvalter

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

Depositær og navnenoteringssted

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

Tilsynsmyndighed

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

Generalforsamling

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

Finanskalenderen

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

Indhold

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2020	8
-------------------------------------	---

Afdeling Balance 80

Beretning	9
Resultatopgørelse, balance og noter	10

Afdeling Balance 60

Beretning	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13

Afdeling Balance 40

Beretning	15
Resultatopgørelse, balance og noter	16

Afdeling Balance 20

Beretning	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

Fællesnote

Ledelsen	21
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere.....	21
Bestyrelses- og revisionshonorar.....	21
Anvendt regnskabspraksis.....	22

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Pæne aktieafkast trods COVID-19-epidemien har bidraget til afkastet i foreningens balancerede afdelinger.
- Fortsat lave renter holder obligationsafkastene på et lavt, men dog positivt niveau.
- Bedre økonomiske udsigter i takt med, at vaccinationsprogrammer vil reducere COVID-19's betydning.
- Skærpet fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast og formue

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2020 (mio. kr.)
Balance 80	2,6	8,61	34,6
Balance 60	30,6	7,97	421,5
Balance 40	5,9	4,60	131,9
Balance 20	2,5	2,03	99,7
I alt	41,6		687,7

Årets resultat

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

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 41,6 mio. kr. i 2020 mod 73,4 mio. kr. året forinden.

Navnlig de danske, men også de globale aktier trak afkastet på foreningens balancerede porteføljer op. Obligationerne gav mindre, men dog positive afkast.

Foreningens samlede formue steg i 2020 med 17,8 pct. til kr. 687,7 mio. ved udgangen af året.

De finansielle markeder i 2020

Den økonomiske udvikling

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

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

Forventningerne om en hurtig udvikling af vacciner mod COVID-19 skabte i løbet af sommeren og efteråret optimisme på finansmarkederne, så 2020 alligevel endte med at blive et positivt afkastår, hvor især danske aktier og amerikanske – navnlig teknologibaserede - aktier gjorde sig positivt bemærkede

Aktiemarkedet

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

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

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

Det danske aktiemarked er i høj grad domineret af selskaber i disse kategorier og har således sluttet året som et af de markeder verden over med det højeste afkast. Tilsvarende har de amerikanske og

fjernøstlige aktier klaret sig markant bedre end de europæiske, som endnu en gang halter efter resten af verden.

Obligationsmarkedet

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

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

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

Forventninger til 2021

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

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

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

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

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

Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

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

Foreningen investerer gennem andre investeringsfonde og monitorerer disse i forhold til denne målsætning, og herunder målsætningen om en reduktion af CO₂-udslip fra virksomhederne og deres produkter.

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

Politikken har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af

arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

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

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

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver, som monitorerer de fonde, foreningen investerer i. Rapporteres en virksomhed i en af disse fonde at have overtrådt politikken, vurderes sagen og mulighederne for dialog gennem forvalteren af den pågældende fond. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen i den pågældende fond blive udskiftet, hvis ikke fonden sælger den pågældende investering. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

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

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

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

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationselskabets ansatte henvises 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.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikoplysninger

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

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2021

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

Valg af revisor

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

Centrale forhold ved revisionen

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

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

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, 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.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller

vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

København, den 24. februar 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2020

Afdeling Balance 80

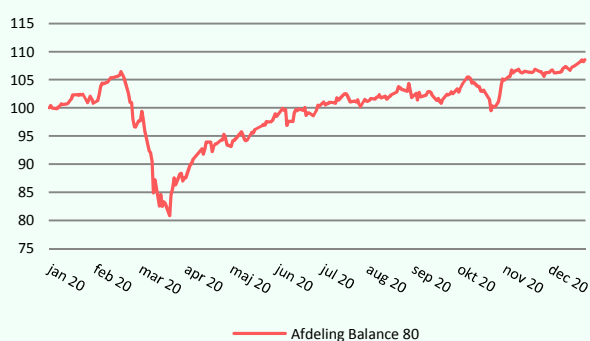
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 8,6 pct. Afkastet afspejler sammensætningen af aktivklasser og vurderes som tilfredsstillende. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Aktier og kreditobligationer har trukket afkastet op, idet obligationsafkastene i lyset af det lave og negative renteniveau har bidraget meget lidt.

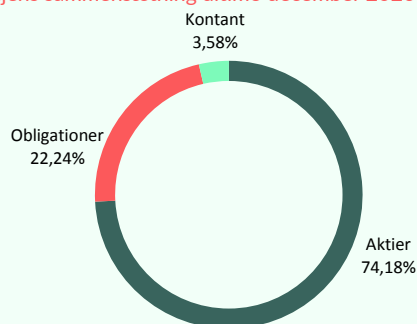
Fakta om Afdeling Balance 80

Børsnoteret / Stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,42
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Globale Aktier Basis Akk.	43,32%
2	Lån & Spar Invest Danske Aktier Basis Akk.	21,73%
3	Lån & Spar Invest Obligationer	17,35%
4	Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	4,71%
5	Lån & Spar Invest MixObligationer Akk.	2,48%
6	Gudme Raaschou US High Yield	2,44%
7	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	2,18%
8	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	1,98%
9	Gudme Raaschou European High Yield	0,23%

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

Afdeling Balance 80 – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	1,5	0,9	-1,7	4,3	2,6
Investorenes formue	23,0	24,2	22,0	29,4	34,6
Cirkulerende andele (nominel værdi)	12,7	12,9	12,6	14,2	15,4
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel, kr.	180,78	187,68	174,54	206,72	224,51
Årets afkast i pct.	2,84	3,82	-7,00	18,44	8,61
Sharpe ratio	1,35	1,02	0,29	0,65	0,61
Standardafvigelse	2,86	3,37	5,87	7,20	10,71
Omkostningsprocent	0,39	1,11	0,93	0,80	0,82
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,99	2,54	2,24	1,28	1,31
Benchmark					
Intet	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		0	-3
Udbytter		177	56
I alt renter og udbytter	1	177	53
Kapitalandele, realiserede		2.516	62
Kapitalandele, urealiserede		1.773	2.745
Handelsomkostninger	2	-4	-1
I alt kursgevinster og -tab		4.285	2.806
I alt indtægter		4.462	2.859
Administrationsomkostninger	3	-209	-253
Resultat før skat		4.253	2.606
Skat	4	0	0
Årets nettoresultat		4.253	2.606
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		4.253	2.606
Overført til formuen		4.253	2.606

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående hos depositar		694	1.217
I alt likvide midler		694	1.217
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		28.704	33.336
I alt kapitalandele	5	28.704	33.336
Andre tilgodehavender		0	22
I alt andre aktiver		0	22
Aktiver i alt	6	29.398	34.575
Passiver			
Investorenes formue	7	29.354	34.575
Skyldige omkostninger		44	0
I alt anden gæld		44	0
Passiver i alt		29.398	34.575

Afdeling Balance 80 – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-3
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	177	56
	177	53

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	4	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-4
Handelsomkostninger ved løbende drift	4	1

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	118	62
Investeringsforvaltning	53	45
Distribution, markedsføring og formidling	38	146
I alt administrationsomkostninger	209	253

Note 4 - Skat

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

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	3,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 76,9 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger og 23,1 pct. i obligationsbaserede afdelinger.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	126.000	21.992	142.000	29.354
Emission i året	16.000	3.102	25.000	5.348
Indløsning i året	0	0	-13.000	-2.750
Emissionstillæg		7		14
Indløsningsfradrag		0		7
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		0		-4
Overført til resultatopgørelsen		4.253		2.606
I alt investorenes formue	142.000	29.354	154.000	34.575

Note 8 - Hoved- og nøgletal

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

Afdeling Balance 60

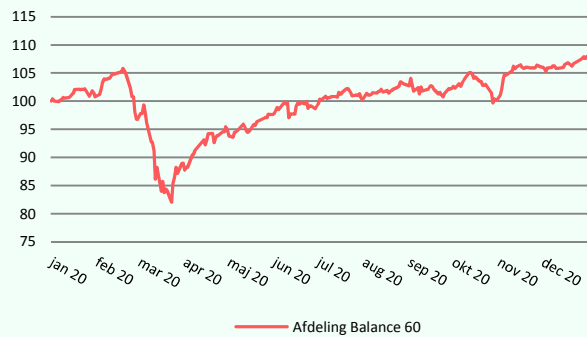
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 8,0 pct. Afkastet afspejler sammensætningen af aktivklasser og vurderes som tilfredsstillende. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Aktier og kreditobligationer har trukket afkastet op, idet obligationsafkastene i lyset af det lave og negative renteniveau har bidraget meget lidt

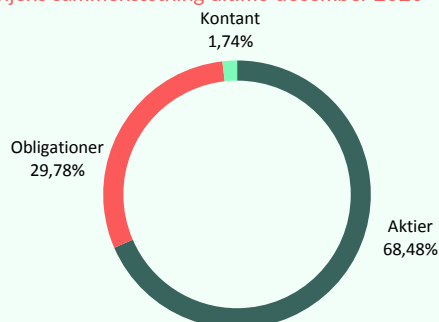
Fakta om Afdeling Balance 60

Børsnoteret / Stiftet	2001
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,09
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Globale Aktier Basis Akk.	41,47%
2	Lån & Spar Invest Obligationer	23,00%
3	Lån & Spar Invest Danske Aktier Basis Akk.	18,75%
4	Lån & Spar Invest MixObligationer Akk	4,05%
5	Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	3,59%
6	Gudme Raaschou US High Yield	2,76%
7	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	2,49%
8	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	1,91%
9	Gudme Raaschou European High Yield	0,23%

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

Afdeling Balance 60 – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	6,5	15,4	-20,1	56,8	30,6
Investorenes formue	390,2	371,6	340,0	396,3	421,5
Cirkulerende andele (nominel værdi)	244,2	223,2	216,3	216,1	212,9
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel, kr.	159,81	166,50	157,17	183,42	198,03
Årets afkast i pct.	1,57	4,19	-5,60	16,70	7,97
Sharpe ratio	1,13	0,99	0,51	0,68	0,59
Standardafvigelse	6,53	6,27	6,32	6,46	9,92
Omkostningsprocent	0,16	0,23	0,18	0,31	0,48
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,62	1,58	1,36	0,83	1,00
Benchmark					
Intet	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		0	-12
Udbytter		2.429	1.305
I alt renter og udbytter	1	2.429	1.293
Kapitalandele, realiserede		34.117	-585
Kapitalandele, urealiserede		21.426	31.769
Handelsomkostninger	2	-6	-4
I alt kursgevinster og -tab		55.537	31.180
I alt indtægter		57.966	32.473
Administrationsomkostninger	3	-1.172	-1.870
Resultat før skat		56.794	30.603
Skat	4	0	0
Årets nettoresultat		56.794	30.603
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		56.794	30.603
Overført til formuen		56.794	30.603

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående hos depositar		1.696	7.349
I alt likvide midler		1.696	7.349
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		394.985	414.602
I alt kapitalandele	5	394.985	414.602
Aktiver i alt	6	396.681	421.951
Passiver			
Investorenes formue	7	396.270	421.546
Skyldige omkostninger		411	405
I alt anden gæld		411	405
Passiver i alt		396.681	421.951

Afdeling Balance 60 – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-12
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.429	1.305
	2.429	1.293

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	6	12
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-8
Handelsomkostninger ved løbende drift	6	4

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	385	420
Investeringsforvaltning	229	225
Distribution, markedsføring og formidling	558	1.225
I alt administrationsomkostninger	1.172	1.870

Note 4 - Skat

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

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 69,7 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger og 30,3 pct. i obligationsbaserede afdelinger.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.163.000	339.967	2.160.500	396.270
Emission i året	101.500	17.400	168.000	31.966
Indløsning i året	-104.000	-17.956	-199.802	-37.429
Emissionstillæg		32		63
Indløsningsfradrag		33		81
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		0		-8
Overført til resultatopgørelsen		56.794		30.603
I alt investorenes formue	2.160.500	396.270	2.128.698	421.546

Note 8 - Hoved- og nøgletal

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

Afdeling Balance 40

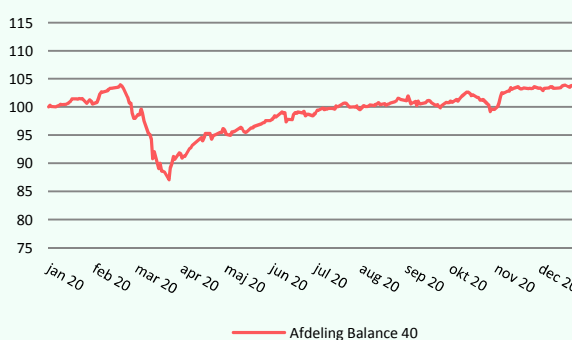
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 4,6 pct. Afkastet afspejler sammensætningen af aktivklasser og vurderes som tilfredsstillende. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Aktier og kreditobligationer har trukket afkastet op, idet obligationsafkastene i lyset af det lave og negative renteniveau har bidraget meget lidt.

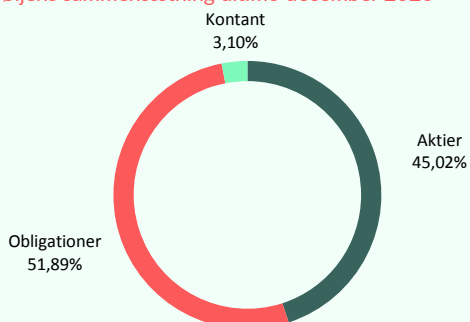
Fakta om Afdeling Balance 40

Børsnoteret / Stiftet	2012
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,06
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Obligationer	45,54%
2	Lån & Spar Invest Globale Aktier Basis Akk.	27,45%
3	Lån & Spar Invest Danske Aktier Basis Akk.	11,83%
4	Lån & Spar Invest Mix Obligationer Akk.	4,93%
5	Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	2,01%
6	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	1,94%
7	Gudme Raaschou US High Yield	1,80%
8	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	1,25%
9	Gudme Raaschou European High Yield	0,16%

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

Afdeling Balance 40 – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	2,2	2,6	-3,0	8,2	5,9
Investorerens formue	99,0	85,4	74,0	88,8	131,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	79,4	66,6	60,1	65,0	92,4
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel, kr.	124,72	128,19	123,20	136,59	142,88
Årets afkast i pct.	1,85	2,78	-3,89	10,87	4,60
Sharpe ratio	0,95	1,04	0,62	0,72	0,60
Standardafvigelse	5,13	4,58	3,98	4,12	6,64
Omkostningsprocent	0,25	0,36	0,26	0,37	0,47
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,19	1,45	1,20	0,80	0,99
Benchmark					
Intet	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		0	-15
Udbytter		637	408
I alt renter og udbytter	1	637	393
Kapitalandele, realiserede		4.704	-90
Kapitalandele, urealiserede		3.123	6.097
Handelsomkostninger	2	-4	-2
I alt kursgevinster og -tab		7.823	6.005
I alt indtægter		8.460	6.398
Administrationsomkostninger	3	-303	-512
Resultat før skat		8.157	5.886
Skat	4	0	0
Årets nettoresultat		8.157	5.886
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		8.157	5.886
Overført til formuen		8.157	5.886

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående hos depositar		4.604	4.087
I alt likvide midler		4.604	4.087
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		84.255	127.950
I alt kapitalandele	5	84.255	127.950
Aktiver i alt	6	88.859	132.037
Passiver			
Investorerens formue	7	88.785	131.946
Skyldige omkostninger		74	91
I alt anden gæld		74	91
Passiver i alt		88.859	132.037

Afdeling Balance 40 – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-15
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	637	408
	637	393

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	5	12
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-10
Handelsomkostninger ved løbende drift	4	2

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	159	196
Investeringsforvaltning	81	85
Distribution, markedsføring og formidling	63	231
I alt administrationsomkostninger	303	512

Note 4 - Skat

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

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,8	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	5,2	3,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 53,5 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 46,5 pct. i aktiebaserede afdelinger.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formueværdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formueværdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	601.000	74.042	650.000	88.785
Emission i året	101.000	13.383	293.500	39.975
Indløsning i året	-52.000	-6.822	-20.000	-2.765
Emissionstillæg		18		71
Indløsningsfradrag		8		4
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-1		-10
Overført til resultatopgørelsen		8.157		5.886
I alt investorenes formue	650.000	88.785	923.500	131.946

Note 8 - Hoved- og nøgletal

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

Afdeling Balance 20

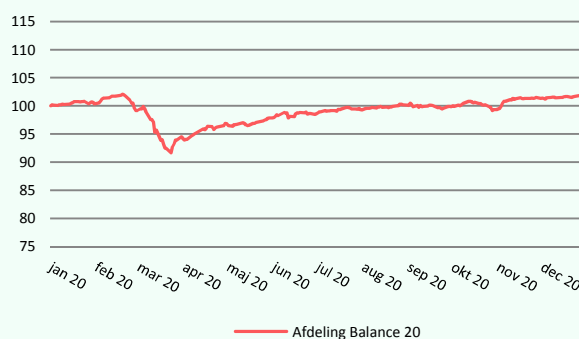
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 2,0 pct. Afkastet afspejler sammensætningen af aktivklasser og vurderes som tilfredsstillende. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Aktier og kreditobligationer har trukket afkastet op, idet obligationsafkastene i lyset af det lave og negative renteniveau har bidraget meget lidt.

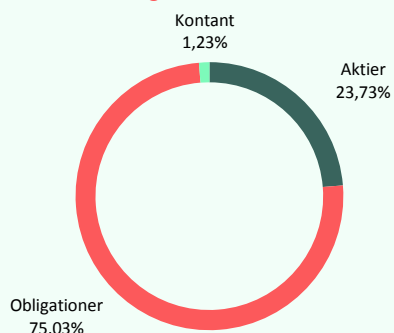
Fakta om Afdeling Balance 20

Børsnoteret / Stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
ÅOP	0,98
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Obligationer	69,01%
2	Lån & Spar Invest Globale Aktier Basis Akk.	13,48%
3	Lån & Spar Invest MixObligationer Akk.	5,82%
4	Lån & Spar Invest Danske Aktier Basis Akk.	5,21%
5	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	2,01%
6	Gudme Raaschou US High Yield	1,91%
7	Gudme Raaschou Europæiske Ejendomme	1,12%
8	Gudme Raaschou European High Yield	0,21%

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

Afdeling Balance 20 – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	1,7	1,4	-1,5	4,1	2,5
Investorerens formue	70,2	61,6	57,4	69,2	99,7
Cirkulerende andele (nominel værdi)	43,1	37,0	35,4	39,9	56,4
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel, kr.	162,80	166,27	161,97	173,28	176,79
Årets afkast i pct.	1,88	2,13	-2,59	6,98	2,03
Sharpe ratio	1,11	1,04	0,69	0,74	0,62
Standardafvigelse	3,46	3,52	2,79	2,80	4,57
Omkostningsprocent	0,29	0,38	0,26	0,31	0,37
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,09	1,27	1,03	0,87	0,92
Benchmark					
Intet	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteudgifter		0	-12
Udbytter		522	528
I alt renter og udbytter	1	522	516
Kapitalandele, realiserede		2.403	-170
Kapitalandele, urealiserede		1.430	2.449
Handelsomkostninger	2	-4	-2
I alt kursgevinster og -tab		3.829	2.277
I alt indtægter		4.351	2.793
Administrationsomkostninger	3	-204	-315
Resultat før skat		4.147	2.478
Skat	4	0	0
Årets nettoresultat		4.147	2.478
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		4.147	2.478
Overført til formuen		4.147	2.478

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående hos depositar		820	1.232
I alt likvide midler		820	1.232
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		68.395	98.556
I alt kapitalandele	5	68.395	98.556
Aktiver i alt	6	69.215	99.788
Passiver			
Investorerens formue	7	69.174	99.748
Skyldige omkostninger		41	40
I alt anden gæld		41	40
Passiver i alt		69.215	99.788

Afdeling Balance 20 – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	0	-12
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	522	528
	522	516

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	6	10
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-8
Handelsomkostninger ved løbende drift	4	2

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	147	173
Investeringsforvaltning	73	72
Distribution, markedsføring og formidling	-16	70
I alt administrationsomkostninger	204	315

Note 4 - Skat

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

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

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

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 76,0 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 24,0 pct. i aktiebaserede afdelinger.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	354.200	57.369	399.200	69.174
Emission i året	89.000	15.105	181.000	30.835
Indløsning i året	-44.000	-7.463	-16.000	-2.781
Emissionstillæg		12		47
Indløsningsfradrag		6		3
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-2		-8
Overført til resultatopgørelsen		4.147		2.478
I alt investorenes formue	399.200	69.174	564.200	99.748

Note 8 - Hoved- og nøgletal

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

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

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

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

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, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og Pensam Pension forsikringsaktieselskab A/S

Øvrige hverv: Næstformand for U/Nord, bestyrelsesmedlem i Fri-Landsmuseets Grundkøbsfond, bestyrelsesmedlem i Lyngby og Omegns Handelsskole Fond og bestyrelsesmedlem i Copenhagen Business Academy

Bestyrelsesmedlem

Kjeld Iversen, Direktør

Ansættelsessted: Kjeld Iversen ApS

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

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Bestyrelsesmedlem

Niels Mazanti, Direktør

Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Næstformand: Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Nordic Corporate Investments A/S, SG Komplementarselskab ApS, Sportgoodsfonden og Sportgoods P/S.

Direktionsposter: SG Komplementarselskab ApS og Sportgoods P/S

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 depositarfunktion

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

Aftale om administration

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

Aftaler om markedsføring og formidling

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

Aftale om investeringsrådgivning

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

Aftale om prisstillelse i markedet

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

Aftale om ejerbog

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

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2019	2020
Bestyrelseshonorar	0	0
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vedlaget til investeringsforvaltningsselskabet.		
	0	0

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2019	2020
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	64	66
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	64	66

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, jf. vedtægterne §25 aflægges i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilval af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Opstilling af årsrapporten er sket i overensstemmelse med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2019.

Beløb i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depositar m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske udbytter fra investeringsforeningsandele.

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

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 handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

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.

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

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

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 proventet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

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.

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.

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

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

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

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

