

Årsrapport for 2021

Revideret årsrapport for 2021, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2021

Godkendt på generalforsamlingen den 30. marts 2022

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Lån & Spar mixinvest

Foreningsoplysninger

Forening

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsinvest.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
Zaiga Strautmāne

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
1200 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 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	3
Andre forhold	4

Påtegninger

Ledelsesberetning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

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

Afdeling Balance 80

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling Balance 60

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Afdeling Balance 40

Beretning	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

Afdeling Balance 20

Beretning	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23

Fællesnote

Ledelsen	26
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	26
Bestyrelses- og revisionshonorar	26
Anvendt regnskabspraksis	27

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Fortsat høj økonomisk vækst trods Covid-19 har givet endnu et år med høje afkast på aktiemarkedene.
- 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 aktiemarkedene samt til kun beherskede rentestigninger.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og cirkulerende andele

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2021 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Balance 80	5,55	12,82	58,13	22,95
Balance 60	53,03	12,26	507,26	228,17
Balance 40	11,21	7,19	180,34	117,75
Balance 20	3,38	3,25	113,22	62,02
I alt	73,2		858,9	

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 73,2 mio. kr. i 2021 mod 41,6 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 24,9 pct. til 858,9 mio. kr. ved udgangen af året.

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 aktier indenfor andre segmenter, 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 enkeltelskaber, 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.

Obligationsmarkedet

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 forventningerne til 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 i fremtiden 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 CO₂-emissionen fra virksomhederne og deres produkter.

Foreningen foretager sine investeringer i de balancerede porteføljer gennem investeringer i andre investeringsforeninger, fortrinsvis Lån & Spar Invest og Gudme Raaschou. Monitoreringen foretages i disse foreninger, og der er i foreningernes årsrapporter gengivet oversigter over CO₂ udslippet fra de virksomheder, der indgår i de globale og danske aktieporteføljer, 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.

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

Politikken har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke

investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

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

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

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2021 været sådanne konkrete sager.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en dansk virksomheds eller fonds 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 eller fonds bestyrelse at tjene investorernes 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 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 regnskabets fællesnote.

Særlige begivenheder

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

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

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

Ledespåtegning

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

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 9. marts 2022

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

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 2021, 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 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest 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 investeringsforeningsandele (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 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 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 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 Hjortkær Petersen

statsautoriseret revisor

mne33748

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2021

Afdeling Balance 80

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2021 et afkast på 12,8 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 i øvrigt svagt stigende renteniveau har bidraget meget lidt.

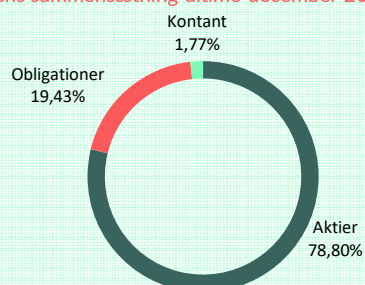
Fakta om Afdeling Balance 80

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,66
Indirekte handelsomkostninger	0,00

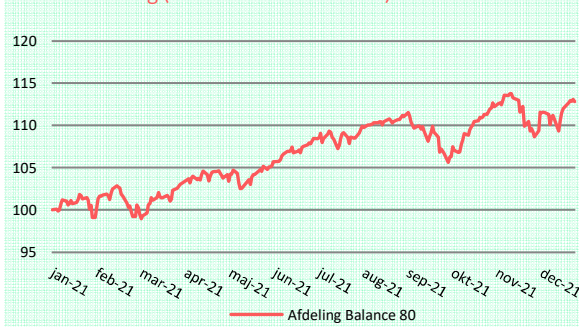
Porteføljens største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	43,24%
2 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	18,22%
3 - Lån & Spar Invest Obligationer	DK0015686554	15,32%
4 - Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	DK0060184083	7,65%
5 - GR Danske Aktier Institutionel	DK0060912376	6,56%
6 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	3,04%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	1,48%
8 - Lån & Spar MixObligationer Akk.	DK0061133972	1,46%
9 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	1,16%

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 Balance 80 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-3	-8
Udbytter		57	619
I alt renter og udbytter	1	53	611
Kapitalandele, realiserede		62	-292
Kapitalandele, urealiserede		2.745	5.674
Handelsomkostninger	2	-1	-2
I alt kursgevinster og -tab		2.806	5.380
I alt indtægter		2.859	5.990
Administrationsomkostninger	3	-253	-441
Resultat før skat		2.606	5.550
Skat		-	-
Årets nettoresultat		2.606	5.550
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.606	5.550
Overført til formuen		2.606	5.550

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.217	327
I alt likvide midler		1.217	327
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		33.336	57.100
I alt kapitalandele	4	33.336	57.100
Andre tilgodehavender		22	-
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	765
I alt andre aktiver		22	765
Aktiver i alt	5	34.575	58.191
Passiver			
Investorerne formue	6	34.575	58.129
Skyldige omkostninger		-	62
I alt anden gæld		-	62
Passiver i alt		34.575	58.191

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-3	-8
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	57	619
I alt renter og udbytter	53	611

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	5	8
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-6
Handelsomkostninger ved løbende drift	1	2

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	62	181
Investeringsforvaltning	45	64
Distribution, markedsføring og formidling	146	196
I alt administrationsomkostninger	253	441

Note 4 - 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	96,4	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 80,22 pct. placeret i Aktier og 19,78 pct. i Obligationer.

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	142.000	29.354	154.000	34.575
Emission i året	25.000	5.348	81.500	19.378
Indløsning i året	-13.000	-2.750	-6.000	-1.418
Emissionstillæg		14		47
Indløsningsfradrag		7		3
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-4		-6
Overført fra resultatopgørelsen		2.606		5.550
I alt investorenes formue	154.000	34.575	229.500	58.129

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	0,90	-1,70	4,30	2,61	5,55
Investorenes formue inkl. udlodning	24,20	22,00	29,40	34,57	58,13
Cirkulerende andele (nominel værdi)	12,90	12,60	14,20	15,40	22,95
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	187,68	174,54	206,72	224,51	253,29
Årets afkast i procent	3,82	-7,00	18,44	8,61	12,82
Sharpe ratio	1,02	0,29	0,65	0,61	0,78
Standardafvigelse	3,37	5,87	7,20	10,71	10,25
Omkostningsprocent	1,11	0,93	0,80	0,82	0,93
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	2,54	2,24	1,28	1,31	1,56
Benchmark					
Intet					

Afdeling Balance 60

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2021 et afkast på 12,3 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 i øvrigt svagt stigende renteniveau har bidraget meget lidt.

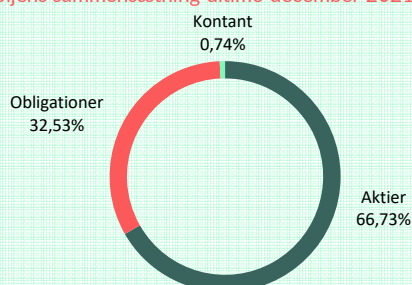
Fakta om Afdeling Balance 60

Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,20
Indirekte handelsomkostninger	0,00

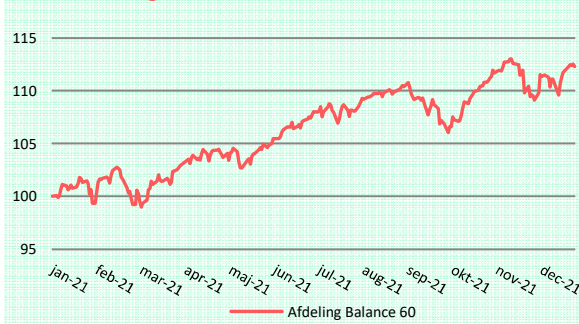
Porteføljens største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	44,18%
2 - Lån & Spar Invest Obligationer	DK0015686554	24,39%
3 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	12,34%
4 - Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	DK0060184083	6,94%
5 - Lån & Spar MixObligationer Akk.	DK0061133972	3,28%
6 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	3,19%
7 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	2,39%
8 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,25%
9 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	0,19%

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 Balance 60 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-12	-49
Udbytter		1.305	6.715
I alt renter og udbytter	1	1.292	6.666
Kapitalandele, realiserede		-585	-2.642
Kapitalandele, urealiserede		31.769	51.309
Handelsomkostninger	2	-4	-6
I alt kursgevinster og -tab		31.181	48.661
I alt indtægter		32.473	55.327
Administrationsomkostninger	3	-1.870	-2.297
Resultat før skat		30.603	53.030
Skat		-	-
Årets nettoresultat		30.603	53.030
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		30.603	53.030
Overført til formuen		30.603	53.030

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		7.349	4.271
I alt likvide midler		7.349	4.271
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		414.602	503.501
I alt kapitalandele	4	414.602	503.501
Aktiver i alt	5	421.951	507.772
Passiver			
Investorerens formue	6	421.546	507.261
Skyldige omkostninger		405	511
I alt anden gæld		405	511
Passiver i alt		421.951	507.772

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-12	-49
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.305	6.715
I alt renter og udbytter	1.292	6.666

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	12	11
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8	-6
Handelsomkostninger ved løbende drift	4	6

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	420	456
Investeringsforvaltning	225	270
Distribution, markedsføring og formidling	1.225	1.571
I alt administrationsomkostninger	1.870	2.297

Note 4 - 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	98,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 67,23 pct. placeret i Aktier og 32,77 pct. i Obligationer

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	2.160.500	396.270	2.128.698	421.546
Emission i året	168.000	31.966	258.000	54.523
Indløsning i året	-199.802	-37.429	-105.000	-21.987
Emissionstillæg		63		110
Indløsningsfradrag		81		44
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-8		-6
Overført fra resultatopgørelsen		30.603		53.030
I alt investorenes formue	2.128.698	421.546	2.281.698	507.261

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	15,40	-20,10	56,80	30,60	53,03
Investorenes formue inkl. udlodning	371,60	340,00	396,30	421,55	507,26
Cirkulerende andele (nominel værdi)	223,20	216,30	216,10	212,87	228,17
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	166,50	157,17	183,42	198,03	222,32
Årets afkast i procent	4,19	-5,60	16,70	7,97	12,26
Sharpe ratio	0,99	0,51	0,68	0,59	0,83
Standardafvigelse	6,27	6,32	6,46	9,92	9,40
Omkostningsprocent	0,23	0,18	0,31	0,48	0,50
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,58	1,36	0,83	1,00	1,11
Benchmark					
Intet					

Afdeling Balance 40

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2021 et afkast på 7,2 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 i øvrigt svagt stigende renteniveau har bidraget meget lidt.

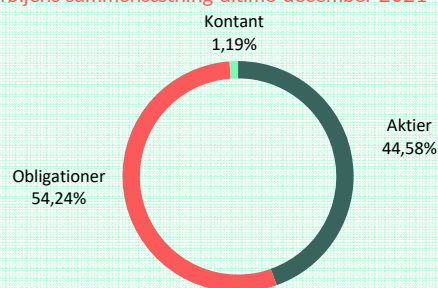
Fakta om Afdeling Balance 40

Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,09
Indirekte handelsomkostninger	0,00

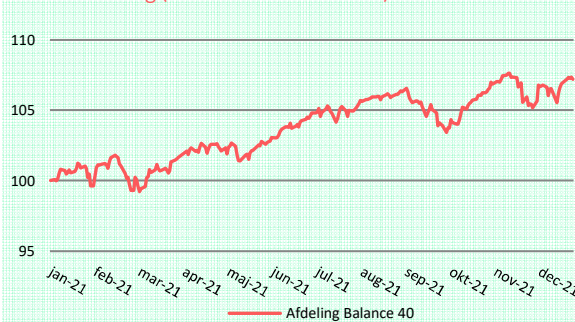
Porteføljens største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Invest Obligationer	DK0015686554	44,73%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	29,39%
3 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	8,16%
4 - Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	DK0060184083	5,41%
5 - Lån & Spar MixObligationer Akk.	DK0061133972	3,57%
6 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	3,03%
7 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,75%
8 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	1,59%
9 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	0,12%

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 Balance 40 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-15	-36
Udbytter		408	2.335
I alt renter og udbytter	1	393	2.299
Kapitalandele, realiserede		-90	-503
Kapitalandele, urealiserede		6.097	10.128
Handelsomkostninger	2	-2	-2
I alt kursgevinster og -tab		6.005	9.623
I alt indtægter		6.398	11.922
Administrationsomkostninger	3	-512	-707
Resultat før skat		5.886	11.214
Skat		-	-
Årets nettoresultat		5.886	11.214
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		5.886	11.214
Overført til formuen		5.886	11.214

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		4.088	2.271
I alt likvide midler		4.088	2.271
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		127.950	178.198
I alt kapitalandele	4	127.950	178.198
Aktiver i alt	5	132.037	180.469
Passiver			
Investorenes formue	6	131.946	180.341
Skyldige omkostninger		91	128
I alt anden gæld		91	128
Passiver i alt		132.037	180.469

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-15	-36
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	408	2.335
I alt renter og udbytter	393	2.299

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	12	8
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10	-6
Handelsomkostninger ved løbende drift	2	2

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	195	233
Investeringsforvaltning	85	123
Distribution, markedsføring og formidling	231	352
I alt administrationsomkostninger	512	707

Note 4 - 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	96,9	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 54,89 pct. placeret i Obligationer og 45,11 pct. i Aktier.

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	650.000	88.785	923.500	131.946
Emission i året	293.500	39.975	277.000	40.567
Indløsning i året	-20.000	-2.765	-23.000	-3.448
Emissionstillæg		71		62
Indløsningsfradrag		4		5
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-10		-6
Overført fra resultatopgørelsen		5.886		11.214
I alt investorenes formue	923.500	131.946	1.177.500	180.341

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	2,60	-3,00	8,20	5,89	11,21
Investorenes formue inkl. udlodning	85,40	74,00	88,80	131,95	180,34
Cirkulerende andele (nominel værdi)	66,60	60,10	65,00	92,35	117,75
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	128,19	123,20	136,59	142,88	153,16
Årets afkast i procent	2,78	-3,89	10,87	4,60	7,19
Sharpe ratio	1,04	0,62	0,72	0,60	0,78
Standardafvigelse	4,58	3,98	4,12	6,64	6,62
Omkostningsprocent	0,36	0,26	0,37	0,47	0,43
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,45	1,20	0,80	0,99	1,02
Benchmark					
Intet					

Afdeling Balance 20

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2021 et afkast på 3,3 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 i øvrigt svagt stigende renteniveau har bidraget meget lidt.

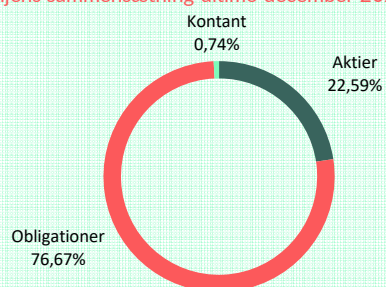
Fakta om Afdeling Balance 20

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
ÅOP	0,95
Indirekte handelsomkostninger	0,00

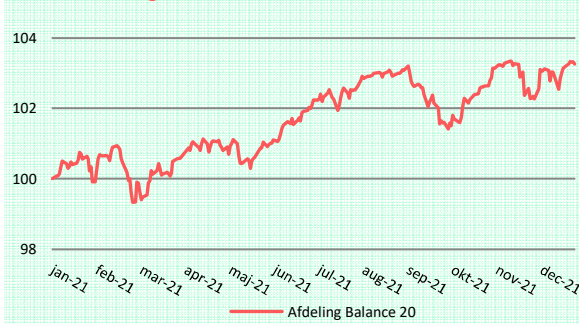
Porteføljens største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Invest Obligationer	DK0015686554	69,66%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	15,71%
3 - Lån & Spar MixObligationer Akk.	DK0061133972	5,08%
4 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	3,68%
5 - Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	DK0060184083	2,13%
6 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	1,72%
7 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	1,07%
8 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	0,18%

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 Balance 20 - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-12	-29
Udbytter		527	1.031
I alt renter og udbytter	1	516	1.003
Kapitalandele, realiserede		-170	-332
Kapitalandele, urealiserede		2.449	3.092
Handelsomkostninger	2	-2	-
I alt kursgevinster og -tab		2.278	2.760
I alt indtægter		2.793	3.763
Administrationsomkostninger	3	-315	-381
Resultat før skat		2.478	3.383
Skat		-	-
Årets nettoresultat		2.478	3.383
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		2.478	3.383
Overført til formuen		2.478	3.383

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.232	891
I alt likvide midler		1.232	891
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		98.556	112.373
I alt kapitalandele	4	98.556	112.373
Aktiver i alt	5	99.788	113.264
Passiver			
Investorenes formue	6	99.748	113.216
Skyldige omkostninger		40	48
I alt anden gæld		40	48
Passiver i alt		99.788	113.264

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-12	-29
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	527	1.031
I alt renter og udbytter	516	1.003

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	10	4
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8	-4
Handelsomkostninger ved løbende drift	2	-

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	173	189
Investeringsforvaltning	72	94
Distribution, markedsføring og formidling	70	97
I alt administrationsomkostninger	315	381

Note 4 - 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	98,8	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 77,24 pct. placeret i Obligationer og 22,76 pct. i Aktier.

Note 6 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	399.200	69.174	564.200	99.748
Emission i året	181.000	30.835	81.000	14.536
Indløsning i året	-16.000	-2.781	-25.000	-4.466
Emissionstillæg		47		14
Indløsningsfradrag		3		5
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-8		-4
Overført fra resultatopgørelsen		2.478		3.383
I alt investorerne formue	564.200	99.748	620.200	113.216

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	1,40	-1,50	4,10	2,48	3,38
Investorenes formue inkl. udlodning	61,60	57,40	69,20	99,75	113,22
Cirkulerende andele (nominel værdi)	37,00	35,40	39,90	56,42	62,02
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	166,27	161,97	173,28	176,79	182,55
Årets afkast i procent	2,13	-2,59	6,98	2,03	3,25
Sharpe ratio	1,04	0,69	0,74	0,62	0,70
Standardafvigelse	3,52	2,79	2,80	4,57	4,34
Omkostningsprocent	0,38	0,26	0,31	0,37	0,35
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,27	1,03	0,87	0,91	0,89
Benchmark					
Intet					

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, Frilandsmuseets Grundkøbsfond, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, 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 Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Bestyrelsesmedlem

Niels Mazanti, Direktør

Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, 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 Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

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.

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	-	-
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	-	-

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	66	68
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	66	68

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, jf. vedtægterne § 25, aflægges i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Opstilling af årsrapporten er sket i overensstemmelse med bestemmelserne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. 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 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 investorernes 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.

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.