

Årsrapport for 2022

Revideret årsregnskab for 2022, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2022

Godkendt på generalforsamlingen den 28. februar 2023

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
Niels Mazanti
Zaiga Strautmane

Forvalter

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

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depositær og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest afholder ordinær generalforsamling onsdag den 28. februar 2023 hos Forvalteren, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

Årsrapport 2022 14. februar 2023
Generalforsamling 28. februar 2023

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2022	3
Andre forhold	4

Påtegninger

Ledelsespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2022	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

Afdeling MixBalance

Beretning	26
Resultatopgørelse, balance og noter	26

Fællesnote

Ledelsen	27
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	27
Bestyrelses- og revisionshonorar	27
Anvendt regnskabspraksis	28

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Både de globale og danske aktiemarkeder sluttede året med negative afkast for året som helhed.
- Stigende inflation har betydet kraftige renteforhøjelser og lavere økonomisk vækst i både Europa og USA.
- Den globale politiske risiko er kraftigt forøget gennem krigen i Ukraine og spændinger i forhold til Kina.
- Stadigt større fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og cirkulerende andele

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2022 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)
Balance 80	-8,39	-13,64	55,89	25,55
Balance 60	-67,89	-13,31	438,78	227,67
Balance 40	-22,12	-11,79	171,10	126,65
Balance 20	-12,51	-11,00	102,39	63,02
MixBalance	0,00	0,00	0,00	0,00
I alt	-110,9		768,2	

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. februar 2023.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét negativt med -110,9 mio. kr. i 2022 mod 73,2 mio. kr. året forinden. Alle foreningens fire aktive afdelinger, der investerer i andre aktie- og obligationsfonde, gav negative afkast som baggrund for årsresultatet.

Foreningens samlede formue faldt i 2022 med 10,6 pct. til 768,2 mio kr.. ved udgangen af året. Det er årets negative afkast, som ligger bag faldet i formue.

De finansielle markeder i 2022

Den økonomiske udvikling

Året 2022 markerede afslutningen af det efterhånden mangeårige og ubrudte vækstforløb i den globale og danske økonomi siden finanskrisens afslutning.

Den umiddelbare anledning var Ruslands invasion i Ukraine og den energikrise, det medførte i et Europa, som nu skulle klare sig uden den russiske gas.

Kraftigt stigende priser på både gas og andre former for energi blev hurtigt overvæltet i priserne på alle former for varer og tjenester i form af en inflation, som i årets løb nåede op omkring de 10 pct. i mange lande.

Centralbankerne reagerede på denne udvikling ved i flere omgange gennem året at forhøje de pengepolitiske styringsrenter. Det betød rentestigninger i både korte og lange løbetider. Herhjemme er den toårige rente nået op i niveauet 2,5 pct., mens den længere tiårige rente ligger på nogenlunde samme niveau omkring 2,5 pct.

Samme billede gør sig gældende i både Europa og USA, idet sidstnævnte som følge af sin højere økonomiske vækst i de foregående år har forhøjet renten mere omfattende end Europa.

Inflationen og renteforhøjelserne er begyndt at tage købekraft ud af økonomierne, og der er derfor tegn på, at den økonomiske vækst er på vej ned. Hvorvidt der bliver tale om en recession er en risiko, men det er uklart, om den økonomiske vækst vil nå helt derned.

Den økonomiske situation forstærkes også af, at krigen i Ukraine ser ud til at fortsætte med de usikkerheder af både sikkerhedspolitisk og økonomisk karakter, som det måtte medføre. Hertil kommer, at spændingerne omkring Kina ser ud til at tage til, både i forhold til USA på det handelspolitiske område og til Taiwan og det øvrige Østasien på det mere sikkerhedspolitiske område.

Aktiemarkedet

Den lavere økonomiske vækst og svækkelsen af købekraften vil også påvirke virksomhedernes udsigter for de kommende år. Det gælder både deres vækstudsigter og den indtjening, som ligger til grund for aktiemarkedernes værdifastsættelse.

Det er navnlig de cykliske sektorer og selskaber, hvis værdi hviler på den fremtidige vækst, som er udsatte under en økonomisk nedgang samtidig med en rentestigning. Derimod er virksomheder med en mere konjunkturaafhængig forretning mindre ramt.

Der har derfor i løbet af 2022 været stor forskel på kursudviklingen i de enkelte sektorer. Ikke overraskende har energisektoren haft en pæn kursudvikling, ligesom sektorer som forsyning, sundhed og finans har klaret sig nogenlunde. Omvendt har virksomheder indenfor teknologi og cyklisk forbrug haft det meget svært.

Hen mod slutningen af året har aktiemarkedene igen rettet sig noget, og det er sket i en afspejling af forventningerne til den økonomiske udvikling i den kommende tid. Opgjort under ét faldt de globale aktiekurser for året som helhed med omkring -13 pct. opgjort i danske kroner.

Det danske aktiemarked var i en stor del af året særdeles presset, bl.a. fordi der ofte sker det, at mindre markeder i højere grad mister investorfokus i perioder med kursfald. Men det danske marked rettede sig sidst på året og sluttede året med et kurstab i nogenlunde samme niveau omkring -12 pct. som det globale marked under ét.

Det hører med, at det danske aktiemarked er domineret af en række meget store enkeltsselskaber, hvis kursudvikling i høj grad er bestemt af konkrete selskabsforhold.

Obligationsmarkedet

Efter en årrække med meget lave og i flere sammenhænge negative renter markerede 2022 et år, hvor renterne igen steg betydeligt.

Renten på de toårige danske statsobligationer er i året steget fra -0,6 pct. til omkring 2,5 pct., mens den tiårige rente er steget fra 0,1 pct. til ligeledes omkring 2,5 pct. Samme billede gør sig gældende i resten af Europa, og i USA er stigningerne endnu større.

Rentestigningerne er en følge af den stigende inflation, der har fulgt energiprisstigningerne efter Ruslands invasion i Ukraine.

At obligationsrenterne trods den højere inflation, som flere steder har været oppe på to cifrede procenter, trods alt ikke er steget mere, skyldes tillid i markedet til, at de pengepolitiske myndigheder formår at nedbringe inflationen igen. Der er omkring årsskiftet til 2023 tegn på, at inflationen igen er på vej ned.

Erhvervsobligationer har oplevet betydelige rentestigninger, der tilmed er forstærket af, at kreditspændene for navnlig de lavere ratings er steget med op til 2 procentpoint.

Det danske realkreditobligationsmarked har været ramt i 2022, både som følge af rentestigningerne og tilsvarende udvidelse af kreditspændene i forhold til statsobligationer.

Andre forhold

Omdannelse af foreningen

Foreningens bestyrelse besluttede på en ekstraordinær generalforsamling i 2022, at foreningens fire Balance-afdelinger omdannes fra kapitalforenings- til investeringsforeningsafdelinger og overføres til Investeringsforeningen Lån & Spar Invest.

Omdannelsen har baggrund i, at EU-reglerne for kapitalforeninger gennem en fortolkning fra den fælleseuropæiske tilsynsmyndighed ESMA altid anses for at være såkaldt komplekse produkter. Dette gælder uanset, om den enkelte afdeling, sådan som tilfældet er for foreningens afdelinger, har en risikoprofil svarende til en investeringsforening.

Efter overgangen til Investeringsforeningen Lån & Spar Invest vil de fire afdelinger igen efter reglerne kunne handles på såvel Lån & Spars som andre bankers netbanker.

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.

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 foreningens 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.

Alle foreningens afdelinger er kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

Foreningens politik 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.

Foreningen monitorerer ESG risiciene i sine porteføljer i forhold til ønsket om samfundsansvar og herunder branchens målsætning om en reduktion af CO2-emissionerne fra virksomhederne og deres produkter. Rapporteringerne herom bekræfter ønsket om en begrænset skadevirkning fra de monitorerede forhold.

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 <https://www.lsinvest.dk/politikker-2/>.

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 2022 været sådanne konkrete sager.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en 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 fonds bestyrelse at tjene investorenes interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har ikke i 2022 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 ledelsesanbefalinger, 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 selskabets årsrapport. 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 2022.

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 14. februar 2023

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest for regnskabsåret, 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 5 afdelinger. Årsregnskabet 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af børsnoteret finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret forvalterens kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet forvalterens kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 er værdiansat i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet forvalterens kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2022 stikprøvet gennemgået forvalterens afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, 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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, 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 årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 foreningens 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 årsregnskabet 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 foreningens 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen 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 årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

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

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

København, den 14. februar 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33800

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2022

Afdeling Balance 80

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2022 et negativt afkast på -13,6 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark, og afkastet afspejler sammensætningen af aktivklasser og vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

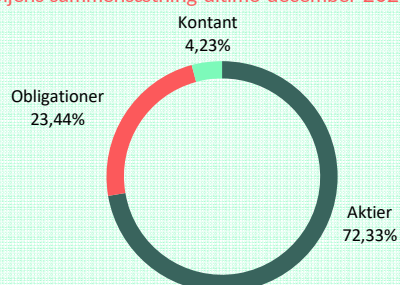
Fakta om Afdeling Balance 80

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori (2022)	5
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul

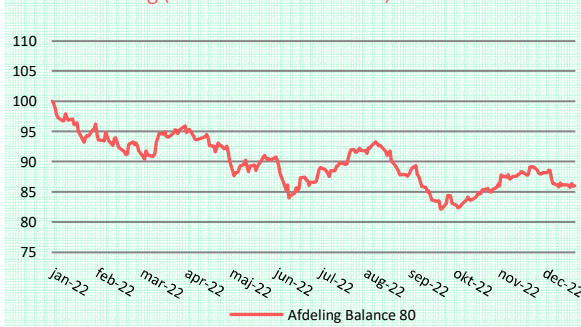
Porteføljens største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	45,02%
2 - Lån & Spar Invest Obligationer	DK0015686554	19,41%
3 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	16,66%
4 - GR Danske Aktier Institutionel	DK0060912376	5,38%
5 - Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	DK0060184083	3,12%
6 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	2,05%
7 - Lån & Spar MixObligationer Akk.	DK0061133972	1,35%
8 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	1,34%
9 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	1,31%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



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	2021	2022
Renteudgifter		-8	-6
Udbytter		619	386
I alt renter og udbytter	1	611	380
Kapitalandele, realiserede		-292	-560
Kapitalandele, urealiserede		5.674	-7.702
Handelsomkostninger	2	-2	-0
I alt kursgevinster og -tab		5.380	-8.262
I alt indtægter		5.990	-7.882
Administrationsomkostninger	3	-441	-508
Resultat før skat		5.550	-8.390
Skat		-	-
Årets nettoresultat		5.550	-8.390
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		5.550	-8.390
Overført til formuen		5.550	-8.390

Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Aktiver			
Indestående i depotselskab		327	2.450
I alt likvide midler		327	2.450
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		57.100	53.524
I alt kapitalandele	4	57.100	53.524
Andre tilgodehavender		-	-
Mellemværende vedr. handelsafvikling		765	-
I alt andre aktiver		765	-
Aktiver i alt	5	58.191	55.974
Passiver			
Investorenes formue	6	58.129	55.890
Skyldige omkostninger		62	85
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	-
I alt anden gæld		62	85
Passiver i alt		58.191	55.974

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-8	-6
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	619	386
I alt renter og udbytter	611	380

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	8	4
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-6	-4
Handelsomkostninger ved løbende drift	2	0

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	181	178
Investeringsforvaltning	64	71
Distribution, markedsføring og formidling	196	258
I alt administrationsomkostninger	441	508

Note 4 - Kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	95,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	4,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 75,53 pct. placeret i Aktier og 24,47 pct. i Obligationer.

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue-værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue-værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	154.000	34.575	229.500	58.129
Emission i året	81.500	19.378	33.000	7.651
Indløsning i året	-6.000	-1.418	-7.000	-1.520
Emissionstillæg		47		19
Indløsningsfradrag		3		4
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-6		-4
Overført fra resultatopgørelsen		5.550		-8.390
I alt investorenes formue	229.500	58.129	255.500	55.890

Afdeling Balance 80 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018	2019	2020	2021	2022
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-1,70	4,30	2,61	5,55	-8,39
Investorenes formue inkl. udlodning	22,00	29,40	34,57	58,13	55,89
Cirkulerende andele (nominel værdi)	12,60	14,20	15,40	22,95	25,55
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	174,54	206,72	224,51	253,29	218,75
Årets afkast i procent	-7,00	18,44	8,61	12,82	-13,64
Sharpe ratio	0,29	0,65	0,61	0,78	0,29
Standardafvigelse	5,87	7,20	10,71	10,25	13,13
Omkostningsprocent	0,93	0,80	0,82	0,93	0,89
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	2,24	1,28	1,31	1,56	1,37
Benchmark					
Intet					

Afdeling Balance 60

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2022 et negativt afkast på -13,3 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark, og afkastet afspejler sammensætningen af aktivklasser og vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

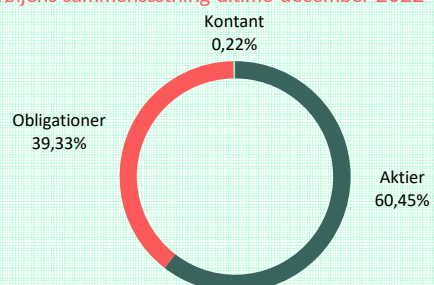
Fakta om Afdeling Balance 60

Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende	
Risikokategori (2022)	5
Risikokategori (2023)	3
Risikoprofil (2022)	Gul

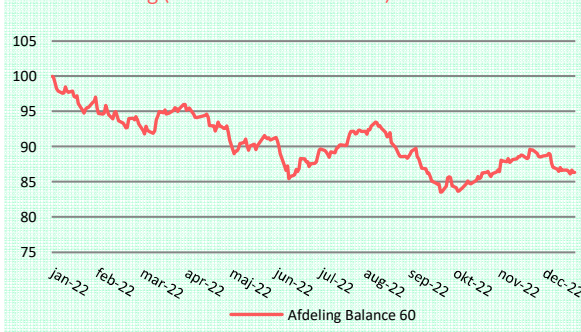
Porteføljens største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	45,38%
2 - Lån & Spar Invest Obligationer	DK0015686554	30,62%
3 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	11,18%
4 - Lån & Spar MixObligationer Akk.	DK0061133972	3,37%
5 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,68%
6 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	2,40%
7 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	2,40%
8 - Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	DK0060184083	1,40%
9 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	0,19%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



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	2021	2022
Renteudgifter		-49	-18
Udbytter		6.715	3.440
I alt renter og udbytter	1	6.666	3.423
Kapitalandele, realiserede		-2.642	-9.320
Kapitalandele, urealiserede		51.309	-58.818
Handelsomkostninger	2	-6	-5
I alt kursgevinster og -tab		48.661	-68.144
I alt indtægter		55.327	-64.721
Administrationsomkostninger	3	-2.297	-3.172
Resultat før skat		53.030	-67.893
Skat		-	-
Årets nettoresultat		53.030	-67.893
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		53.030	-67.893
Overført til formuen		53.030	-67.893

Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Aktiver			
Indestående i depotselskab		4.271	1.654
I alt likvide midler		4.271	1.654
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		503.501	437.798
I alt kapitalandele	4	503.501	437.798
Aktiver i alt	5	507.772	439.452
Passiver			
Investorerens formue	6	507.261	438.777
Skyldige omkostninger		511	675
Mellemregning vedr. handelsafvikling		-	-
I alt anden gæld		511	675
Passiver i alt		507.772	439.452

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-49	-18
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	6.715	3.440
I alt renter og udbytter	6.666	3.423

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	11	9
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-6	-4
Handelsomkostninger ved løbende drift	6	5

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	456	1.330
Investeringsforvaltning	270	270
Distribution, markedsføring og formidling	1.571	1.571
I alt administrationsomkostninger	2.297	3.172

Note 4 - Kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 60,58 pct. placeret i Aktier og 39,42 pct. i Obligationer

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue-værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue-værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.128.698	421.546	2.281.698	507.261
Emission i året	258.000	54.523	73.000	15.216
Indløsning i året	-105.000	-21.987	-78.000	-15.867
Emissionstillæg		110		32
Indløsningsfradrag		44		32
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-6		-4
Overført fra resultatopgørelsen		53.030		-67.893
I alt investorenes formue	2.281.698	507.261	2.276.698	438.777

Afdeling Balance 60 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018	2019	2020	2021	2022
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-20,10	56,80	30,60	53,03	-67,89
Investorenes formue inkl. udlodning	340,00	396,30	421,55	507,26	438,78
Cirkulerende andele (nominel værdi)	216,30	216,10	212,87	228,17	227,67
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	157,17	183,42	198,03	222,32	192,73
Årets afkast i procent	-5,60	16,70	7,97	12,26	-13,31
Sharpe ratio	0,51	0,68	0,59	0,83	0,31
Standardafvigelse	6,32	6,46	9,92	9,40	11,84
Omkostningsprocent	0,18	0,31	0,48	0,50	0,69
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,36	0,83	1,00	1,11	1,15
Benchmark					
Intet					

Afdeling Balance 40

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2022 et negativt afkast på -11,8 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark, og afkastet afspejler sammensætningen af aktivklasser og vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

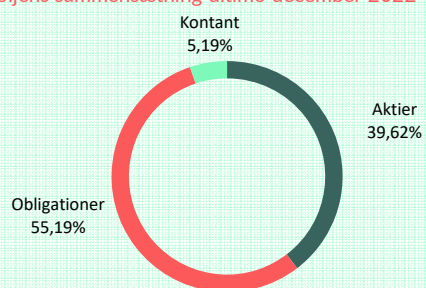
Fakta om Afdeling Balance 40

Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende	
Risikokategori (2022)	4
Risikokategori (2023)	3
Risikoprofil (2022)	Gul

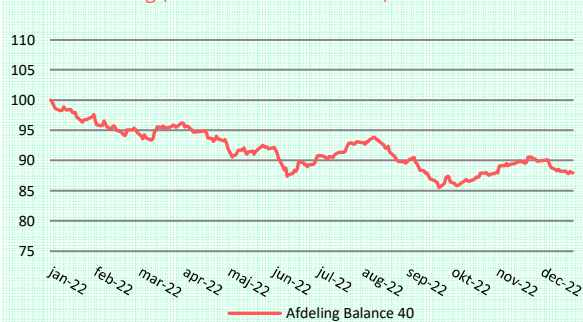
Porteføljens største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Invest Obligationer	DK0015686554	46,43%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	29,62%
3 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	6,92%
4 - Lån & Spar MixObligationer Akk.	DK0061133972	3,35%
5 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	2,78%
6 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	2,46%
7 - Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	DK0060184083	1,94%
8 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	1,09%
9 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	0,11%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



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	2021	2022
Renteudgifter		-36	-36
Udbytter		2.335	1.271
I alt renter og udbytter	1	2.299	1.236
Kapitalandele, realiserede		-503	-1.674
Kapitalandele, urealiserede		10.128	-20.596
Handelsomkostninger	2	-2	-2
I alt kursgevinster og -tab		9.623	-22.271
I alt indtægter		11.922	-21.035
Administrationsomkostninger	3	-707	-1.084
Resultat før skat		11.214	-22.119
Skat		-	-
Årets nettoresultat		11.214	-22.119
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		11.214	-22.119
Overført til formuen		11.214	-22.119

Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Aktiver			
Indestående i depotselskab		2.271	9.096
I alt likvide midler		2.271	9.096
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		178.198	162.215
I alt kapitalandele	4	178.198	162.215
Aktiver i alt	5	180.469	171.311
Passiver			
Investorenes formue	6	180.341	171.099
Skyldige omkostninger		128	212
I alt anden gæld		128	212
Passiver i alt		180.469	171.311

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-36	-36
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.335	1.271
I alt renter og udbytter	2.299	1.236

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	8	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-6	-4
Handelsomkostninger ved løbende drift	2	2

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	233	231
Investeringsforvaltning	123	481
Distribution, markedsføring og formidling	352	371
I alt administrationsomkostninger	707	1.084

Note 4 - Kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	5,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 58,21 pct. placeret i Obligationer og 41,79 pct. i Aktier.

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue-værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue-værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	923.500	131.946	1.177.500	180.341
Emission i året	277.000	40.567	104.000	14.932
Indløsning i året	-23.000	-3.448	-15.000	-2.077
Emissionstillæg		62		23
Indløsningsfradrag		5		3
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-6		-4
Overført fra resultatopgørelsen		11.214		-22.119
I alt investorenes formue	1.177.500	180.341	1.266.500	171.099

Afdeling Balance 40 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018	2019	2020	2021	2022
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-3,00	8,20	5,89	11,21	-22,12
Investorenes formue inkl. udlodning	74,00	88,80	131,95	180,34	171,10
Cirkulerende andele (nominel værdi)	60,10	65,00	92,35	117,75	126,65
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	123,20	136,59	142,88	153,16	135,10
Årets afkast i procent	-3,89	10,87	4,60	7,19	-11,79
Sharpe ratio	0,62	0,72	0,60	0,78	0,17
Standardafvigelse	3,98	4,12	6,64	6,62	8,85
Omkostningsprocent	0,26	0,37	0,47	0,43	0,62
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,20	0,80	0,99	1,02	1,03
Benchmark					
Intet					

Afdeling Balance 20

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2022 et negativt afkast på -11,0 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark, og afkastet afspejler sammensætningen af aktivklasser og vurderes på den baggrund som tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

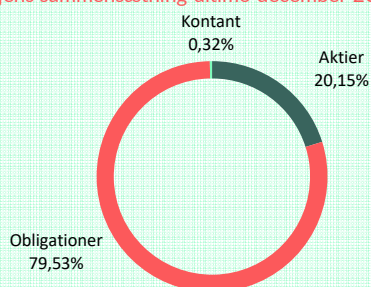
Fakta om Afdeling Balance 20

Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori (2022)	3
Risikokategori (2023)	2
Risikoprofil (2022)	Gul

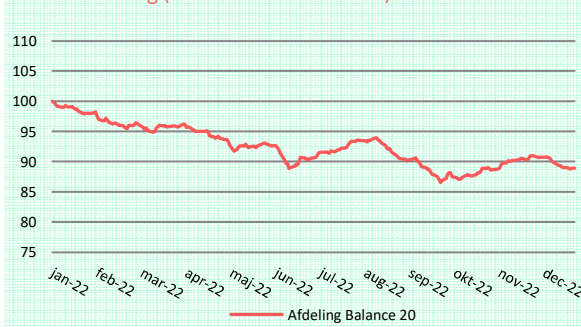
Porteføljens største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Lån & Spar Invest Obligationer	DK0015686554	72,41%
2 - Lån & Spar Globale Aktier Basis Akk.	DK0061134350	15,10%
3 - Lån & Spar MixObligationer Akk.	DK0061133972	4,99%
4 - Lån & Spar Danske Aktier Basis Akk.	DK0061134194	2,78%
5 - Gudme Raaschou US High Yield	DK0060477859	1,66%
6 - Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	DK0060184083	1,49%
7 - Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	0,77%
8 - Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	DK0060260602	0,25%
9 - Gudme Raaschou European High Yield	DK0016205255	0,17%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



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	2021	2022
Renteudgifter		-29	-8
Udbytter		1.031	710
I alt renter og udbytter	1	1.003	702
Kapitalandele, realiserede		-332	-459
Kapitalandele, urealiserede		3.092	-12.287
Handelsomkostninger	2	0	-1
I alt kursgevinster og -tab		2.761	-12.746
I alt indtægter		3.764	-12.044
Administrationsomkostninger	3	-381	-464
Resultat før skat		3.383	-12.508
Skat		-	-
Årets nettoresultat		3.383	-12.508
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		3.383	-12.508
Overført til formuen		3.383	-12.508

Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Aktiver			
Indestående i depotselskab		891	400
I alt likvide midler		891	400
Investeringsbeviser i andre danske UCITS		112.373	102.059
I alt kapitalandele	4	112.373	102.059
Aktiver i alt	5	113.264	102.459
Passiver			
Investorenes formue	6	113.216	102.390
Skyldige omkostninger		48	69
I alt anden gæld		48	69
Passiver i alt		113.264	102.459

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-29	-8
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.031	710
I alt renter og udbytter	1.003	702

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	4	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-4
Handelsomkostninger ved løbende drift	-0	1

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	189	166
Investeringsforvaltning	94	200
Distribution, markedsføring og formidling	97	97
I alt administrationsomkostninger	381	464

Note 4 - Kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 79,79 pct. placeret i Obligationer og 20,21 pct. i Aktier.

Note 6 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	564.200	99.748	620.200	113.216
Emission i året	81.000	14.536	41.000	7.011
Indløsning i året	-25.000	-4.466	-31.000	-5.337
Emissionstillæg		15		7
Indløsningsfradrag		5		5
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-4		-4
Overført fra resultatopgørelsen		3.383		-12.508
I alt investorenes formue	620.200	113.216	630.200	102.390

Afdeling Balance 20 - Noter til årsregnskab

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018	2019	2020	2021	2022
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-1,50	4,10	2,48	3,38	-12,51
Investorenes formue inkl. udlodning	57,40	69,20	99,75	113,22	102,39
Cirkulerende andele (nominel værdi)	35,40	39,90	56,42	62,02	63,02
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	161,97	173,28	176,79	182,55	162,47
Årets afkast i procent	-2,59	6,98	2,03	3,25	-11,00
Sharpe ratio	0,69	0,74	0,62	0,70	-0,05
Standardafvigelse	2,79	2,80	4,57	4,34	6,51
Omkostningsprocent	0,26	0,31	0,37	0,35	0,44
Omkostningsprocent inkl. underliggende afdelinger	1,03	0,87	0,91	0,89	0,81
Benchmark					
Intet					

Afdeling MixBalance

Fakta om Afdeling MixBalance

Stiftet	2022
Akkumulerende	

Afdelingen er endnu ikke aktiv, og idriftsættelsestidspunktet er endnu ikke fastlagt.

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, Djøf Privat 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

Bestyrelsesnæstformand: U/Nord S/I

Bestyrelsesmedlem: Barfoed Group P/S, Frilandsmuseets

Grundkøbsfond, Incite Robotics ApS, Investeringsforeningen Gudme

Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Lyngby og

Omegns Handelsskoles Fond og Pensam Pension

Øvrige hverv: Medlem af Risiko og Revisionsudvalget i PenSam

Pension og Managing Partner i Aspiration

Bestyrelsesmedlem

Niels Mazanti, Direktør

Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou,

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Københavns

Boligejendomselskab A/S, 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 navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2021	2022
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.)	2021	2022
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	68	56
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	68	56

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 2021.

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 depositar, 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 provenuet 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 provenuet 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.