

List of Signatures

Page 1/1



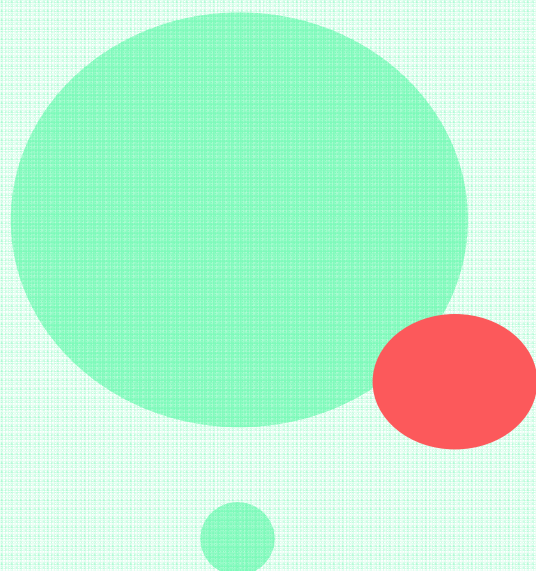
LSI - Årsrapport 2021.pdf

| Name | Method | Signed at |
|---------------------------|--------|-------------------------|
| Thomas Hjortkjær Petersen | NEMID | 2022-03-09 22:07 GMT+01 |
| Lisa Charlotte Ferbing | NEMID | 2022-03-09 14:52 GMT+01 |
| Niels Erik Eberhard | NEMID | 2022-03-09 13:24 GMT+01 |
| Niels Mazanti | NEMID | 2022-03-09 12:41 GMT+01 |
| Jes Damsted | NEMID | 2022-03-09 12:41 GMT+01 |
| Kjeld Lindberg Iversen | NEMID | 2022-03-12 10:25 GMT+01 |
| Zaiga Strautmane | NEMID | 2022-03-10 11:19 GMT+01 |



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 8817CBB98A26424DAF933A6FE2113036



Årsrapport for 2021

Revideret årsrapport for 2021, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2021

Godkendt på generalforsamlingen den 30. marts 2022

Dirigent: Niels Erik Eberhard

Lån & Spar invest



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8817CBB98A26424DAF933A6FE2113036

Foreningsoplysninger

Forening

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

CVR-nr.: 66 35 50 12

Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011

Stiftet: 2. juni 1971

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

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

Investeringsforvaltningsselskab

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

Revisor

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

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

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

Generalforsamling

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest afholder ordinær generalforsamling onsdag den 30. marts 2022 hos investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalender

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

Indhold

Ledelsesberetning

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

Påtegninger

| | |
|--|---|
| Ledelsesberetning | 6 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 7 |

Beretning og årsregnskab

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

Afdeling Obligationer

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 10 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 11 |

Afdeling MixObligationer

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 14 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 15 |

Afdeling MixObligationer Akkumulerende

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 18 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 19 |

Afdeling Danske Aktier

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 22 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 23 |

Afdeling Europa Classics

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 26 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 27 |

Afdeling Verden Selection

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 30 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 31 |

Afdeling Danske Aktier Basis

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 34 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 35 |

Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 38 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 39 |

Afdeling Globale Aktier Basis

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 42 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 43 |

Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende

| | |
|-------------------------------------|----|
| Beretning | 46 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 47 |

Fællesnote

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



Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

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

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

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

Årets resultat og udbytte

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

Foreningens resultat

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

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

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

Udbytter for 2021

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

Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning, beregnet ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og tab. Udbytterne er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.



De finansielle markeder i 2021

Den økonomiske udvikling

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

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

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

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

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

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

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

Aktiemarkedet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Obligationsmarkederne

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

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

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

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

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

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



Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

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

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

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

I oversigten fremgår beregningen af CO₂ udslippet fra de virksomheder, foreningens globale, europæiske og danske aktieporteføljer investerer i, opgjort pr. mio. kr. investeret kapital.

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

Beregnet CO₂ udslip pr. mio. kr. investeret

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

Kilde: Sustainalytics

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

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

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

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

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

Udøvelse af stemmeret

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

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiveren. Der har ikke i 2021 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

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

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og 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 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.

Risikooplysninger

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



Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. marts 2022

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

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

Centrale forhold ved revisionen

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

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

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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



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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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

København, den 9. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen

statsautoriseret revisor

mne33748



Årsregnskab

1. januar – 31. december 2021



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8817CBB98A26424DAF933A6FE2113036

Afdeling Obligationer

Afkast og resultat

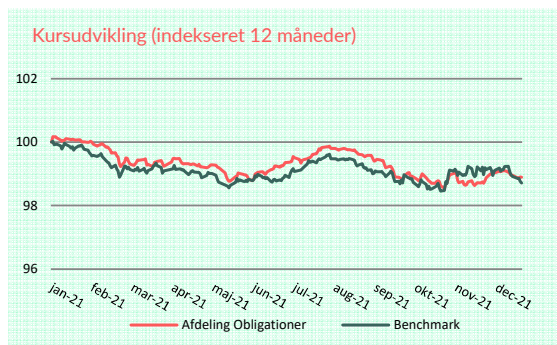
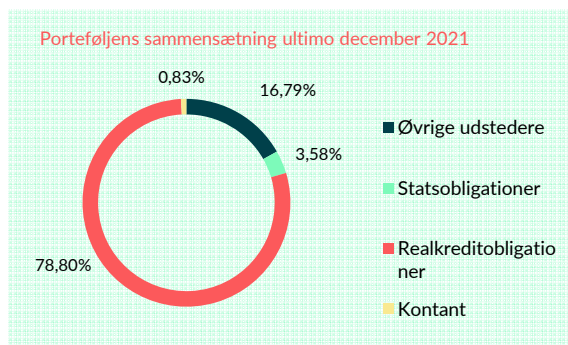
Afdelingen gav i 2021 et afkast på -1,1 pct. Afkastet vurderes som tilfredsstillende i forhold til forventningerne og afdelingens benchmark, hvis afkast ligeledes er negativt med -1,2 pct. Afkastet er præget af det svagt stigende renteniveau, men har været trukket op af beholdningen af kreditobligationer,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

Fakta om Afdeling Obligationer

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

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



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



Afdeling Obligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Til rådighed for udlodning

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

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

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

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



Afdeling Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

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

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

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



Afdeling MixObligationer

Afkast og resultat

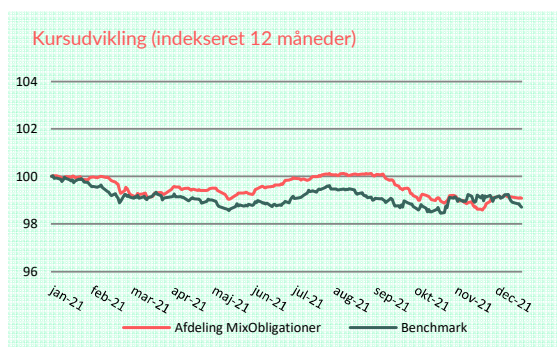
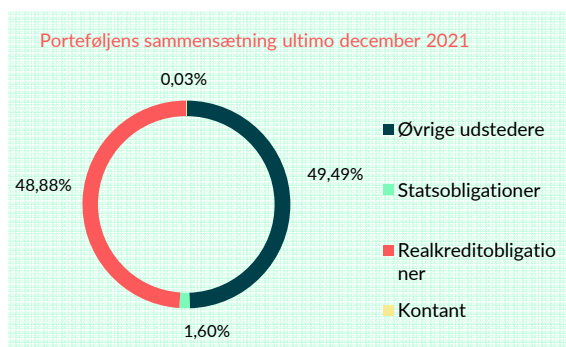
Afdelingen gav i 2021 et afkast på -0,8 pct. Afkastet vurderes som tilfredsstillende i forhold til forventningerne og afdelingens benchmark, hvis afkast ligeledes er negativt med -1,2 pct. Afkastet er præget af det svagt stigende renteniveau, men har været trukket op af beholdningen af kreditobligationer,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

Fakta om Afdeling MixObligationer

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

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



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



Afdeling MixObligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Til rådighed for udlodning

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

Note 5 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

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

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



Afdeling MixObligationer - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

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

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

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



Afdeling MixObligationer Akkumulerende

Afkast og resultat

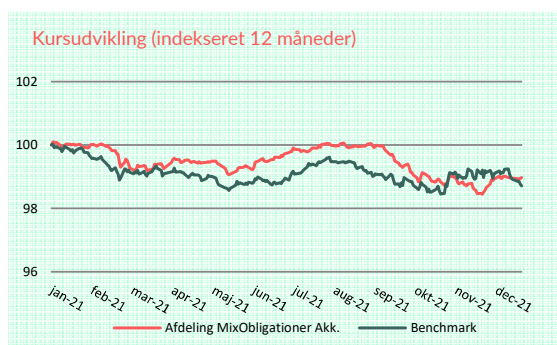
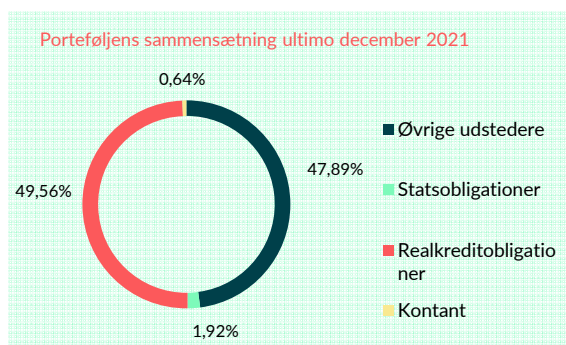
Afdelingen gav i 2021 et afkast på -1,0 pct. Afkastet vurderes som tilfredsstillende i forhold til forventningerne og afdelingens benchmark, hvis afkast ligeledes er negativt med -1,2 pct. Afkastet er præget af det svagt stigende renteniveau, men har været trukket op af beholdningen af kreditobligationer,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

Fakta om Afdeling MixObligationer Akkumulerende

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

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



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



Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Obligationer og kapitalandele

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

Note 5 - Aktiver

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

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



Afdeling MixObligationer Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 6 - Investorenes formue

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

Note 7 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

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

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

²⁾ Afdelingen er under 3 år.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8817CBB98A26424DAF933A6FE2113036

Afdeling Danske Aktier

Afkast og resultat

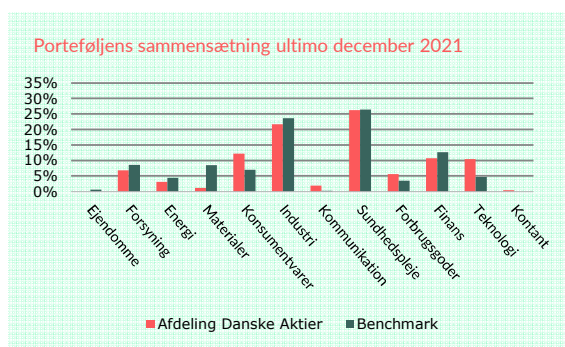
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 20,2 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 19,5 pct., er afkastet tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsökonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom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

Fakta om Afdeling Danske Aktier

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

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



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



Afdeling Danske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2020 | 2021 |
|--|----------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | - | 192 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

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

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

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

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



Afdeling Danske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

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

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

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



Afdeling Europa Classics

Afkast og resultat

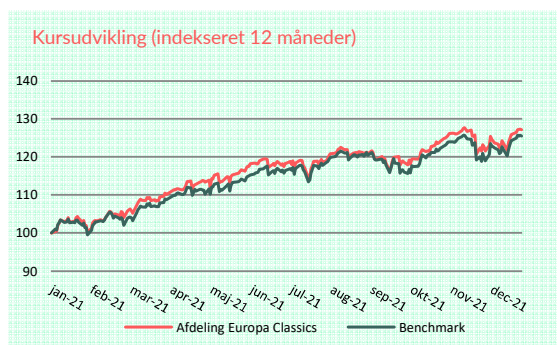
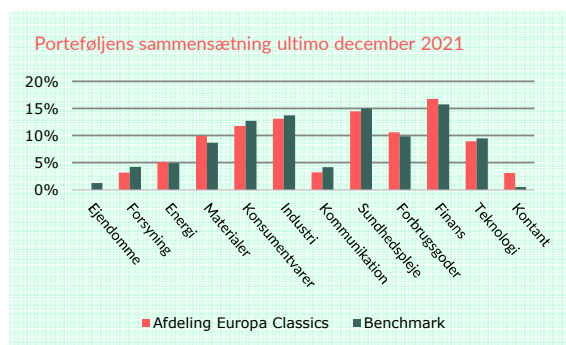
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 27,2 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 25,0 pct., er afkastet tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom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

Fakta om Afdeling Europa Classics

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

| Navn | ISIN | Andel |
|--------------------------------------|--------------|-------|
| 1 - Roche Holding | CH0012032048 | 4,49% |
| 2 - Nestle SA | CH0038863350 | 4,46% |
| 3 - Reckitt Benckiser Group | GB00B24CGK77 | 3,99% |
| 4 - ASML Holding | NL0010273215 | 3,66% |
| 5 - ABB | CH0012221716 | 3,39% |
| 6 - LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | FR0000121014 | 3,04% |
| 7 - Equinor | NO0010096985 | 2,72% |
| 8 - Brenntag AG | DE000A1DAHH0 | 2,52% |
| 9 - BP | GB0007980591 | 2,38% |
| 10 - Fresenius | DE0005785604 | 2,32% |



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



Afdeling Europa Classics - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2020 | 2021 |
|--|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 242 | 268 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

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

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

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

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



Afdeling Europa Classics - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

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

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

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



Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed)

Afkast og resultat

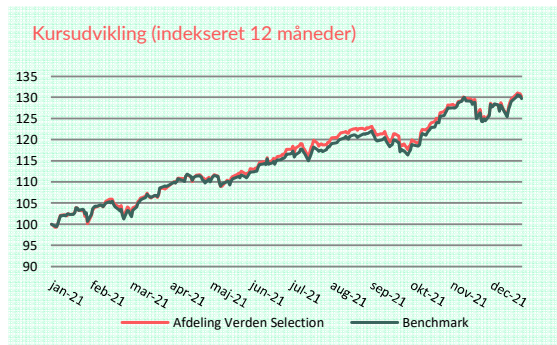
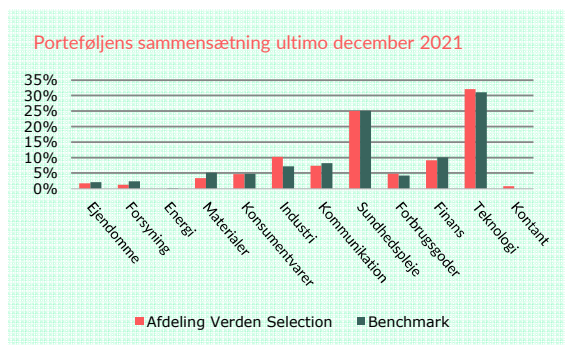
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 30,2 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 29,7 pct., er afkastet tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom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

Fakta om Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed)

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

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



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



Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed) - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed) - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2020 | 2021 |
|--|--------------|--------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 2.523 | 3.011 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

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

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

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

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



Afdeling Verden Selection (Bæredygtighed) - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

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

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

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



Afdeling Danske Aktier Basis

Afkast og resultat

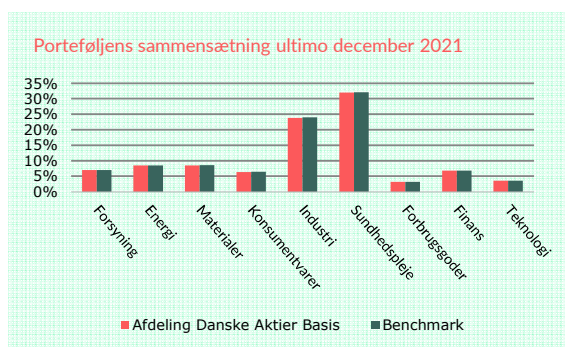
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 17,6 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 18,6 pct., og afkastet er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfunds-økonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19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

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

| | |
|---------------------------------|----------------------------|
| Børsnoteret/stiftet | 2018 |
| Udbyttebetalende - Aktiebaseret | |
| Risikokategori | 6 |
| Risikoprofil | Gul |
| Benchmark | OMX C25 Cap. inkl. udbytte |
| ÅOP | 0,58 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,02 |

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

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



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



Afdeling Danske Aktier Basis - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2020 | 2021 |
|--|----------|----------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | - | - |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

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

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

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

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



Afdeling Danske Aktier Basis - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

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

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

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

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

²⁾ Afdelingen er under 3 år.



Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

Afkast og resultat

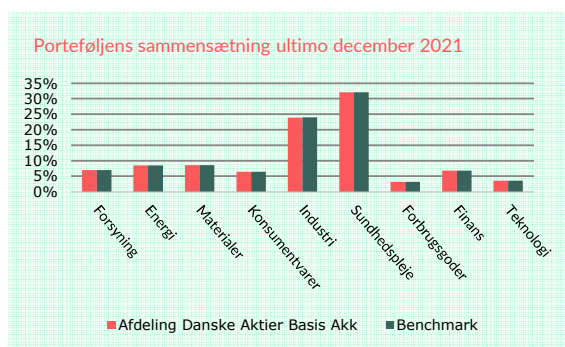
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 17,3 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 18,6 pct., og afkastet er knapt tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19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

Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

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



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



Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2020 | 2021 |
|--|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 218 | 247 |

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

| (pct.) | 2020 | 2021 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,7 | 98,9 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,3 | 1,1 |
| | 100,0 | 100,0 |

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



Afdeling Danske Aktier Basis Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

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

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

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

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

²⁾ Afdelingen er under 3 år.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:
8817CBB98A26424DAF933A6FE2113036

Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)

Afkast og resultat

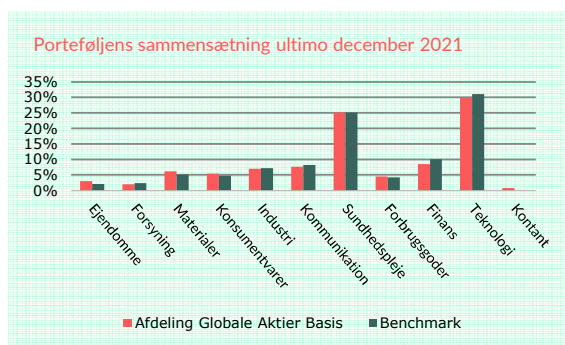
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 29,2 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 29,7 pct., og afkastet er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19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

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

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



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



Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed) - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed) - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2020 | 2021 |
|--|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 511 | 592 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

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

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

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

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



Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed) - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

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

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

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

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

²⁾ Afdelingen er under 3 år.



Afdeling Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed)

Afkast og resultat

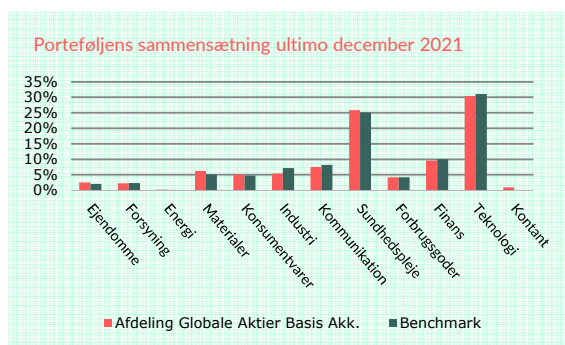
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 28,7 pct. Afdelingen er indekseret i forhold til sit benchmark, der er steget med 29,7 pct., og afkastet er dermed tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19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

Fakta om Afdeling Globale Aktier Basis Akkumulerende (Bæredygtighed)

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

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



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



Afdeling Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed) - Årsregnskab

Resultatopgørelse

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

Balance

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



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

Note 1 - Renter og udbytter

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

Note 2 - Handelsomkostninger

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

Note 3 - Administrationsomkostninger

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

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2020 | 2021 |
|--|------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 780 | 938 |

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

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

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



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

Note 7 - Investorenes formue

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

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

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

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

²⁾ Afdelingen er under 3 år.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
8817CBB98A26424DAF933A6FE2113036

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

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

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

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

Direktionsposter: Casa Monte Verde ApS

Øvrige hverv: Formand for Dansk IT

Bestyrelsesmedlem

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

Ansættelsessted: Selvstændig

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

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

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

Bestyrelsesmedlem

Kjeld Iversen, Direktør

Ansættelsessted: Kjeld Iversen ApS

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

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Bestyrelsesmedlem

Niels Mazanti, Direktør

Ansættelsessted: Aage og Johanne Louis-Hansen A/S

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

Direktionsposter: SG Komplementarselskab ApS og Sportgoods P/S

Bestyrelsesmedlem

Zaiga Strautmāne, Konsulent - bæredygtig virksomhedsledelse, Cand.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om administration

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

Aftale om markedsføring og formidling

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

Aftale om investeringsrådgivning

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

Aftale om prisstillelse i markedet

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

Aftale om ejerbog

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

Bestyrelshonorar

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

Revisionshonorar

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



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2020.

Beløb i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

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

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

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

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

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

Balancen

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

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

Fusioner

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

i udlodningen for den fortsættende afdeling ved skattefrie fusioner.

Nøgletal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

