

Årsrapport 2021

For perioden 01-01-2021 – 31-12-2021

Investeringsforeningen PortfolioManager

C/O Fundmarket A/S

Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

CVR 39 77 84 32



Godkendt på bestyrelsesmøde 31. marts 2022

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	3
Ledelsesberetning.....	5
Afdelingsregnskaber.....	18
Hammers Fonde - Høj KL.....	18
Hammers Fonde - Lav KL.....	23
Lundgreen's Invest - China KL.....	28
Optimal - Alternative Investeringer KL.....	33
Optimal - Balance Mix KL.....	38
Optimal - Danske Aktier KL.....	43
Optimal - Danske Obligationer KL.....	49
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst.....	55
Optimal - Globale Aktier KL.....	58
Optimal - Globale Obligationer KL.....	63
PP Capital - StockPick KL.....	68
PP Capital - BASIS KL	73
PP Capital – Tactical Asset Allocation KL.....	78
Foreningens noter.....	83
Påtegninger.....	88

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager ('Foreningen')

C/O Fundmarket A/S, Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

Telefon: 38 42 21 42

E-mail: kundeservice@fundmarket.dk

www.portfoliomanager.dk

CVR nr. 39 77 84 32

FT-nr. 11200

Foreningen er stiftet 22. februar 2018

Foreningen består 31. december 2021 af 13 afdelinger med tilhørende andelsklasser.

kl f = kontoførende, kl n = VP-registreret, kl n EUR = VP-registreret EUR denomineret

Afdeling / andelsklasse	SE-nr.	FT-nr.	ISIN	LEI
Hammers Fonde - Høj KL	41080418	11200-013		894500NLGHJT3XH2SY43
Hammers Fonde - Høj, kl f	41080426	11200-013-001	DK0061538360	
Hammers Fonde - Lav KL	41080434	11200-014		894500NM2NQVNUSLF663
Hammers Fonde - Lav, kl f	41080450	11200-014-001	DK0061538444	
Lundgreen's Invest - China KL	40337709	11200-011		8945001FF9QN91QS1E61
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	40338411	11200-011-002	DK0061137619	
Optimal - Alternative Investeringer KL	40113428	11200-005		894500ALUTFR4KTJ7Z43
Optimal - Alternative Investeringer, kl f	40113479	11200-005-001	DK0061538527	
Optimal - Balance Mix KL	39795329	11200-001		894500FKA VNK6CPKZZ13
Optimal - Balance Mix, kl f	40113533	11200-001-001	DK0061538600	
Optimal - Danske Aktier KL	40113436	11200-006		894500AMXMA4LG4OSV46
Optimal - Danske Aktier, kl f	40113487	11200-006-001	DK0061538790	
Optimal - Danske Obligationer KL	40113444	11200-007		894500AKS0LDNPIDN388
Optimal - Danske Obligationer, kl f	40113495	11200-007-001	DK0061538873	
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	41582677	11200-017	DK0061539095	8945003PN5368XC2VI92
Optimal - Globale Aktier KL	40113452	11200-008		894500AN8PDNVESG3Z95
Optimal - Globale Aktier, kl f	40113509	11200-008-001	DK0061538956	
Optimal - Globale Obligationer KL	40113460	11200-009		894500ANPCOYSCS32N80
Optimal - Globale Obligationer, kl f	40113517	11200-009-001	DK0061539178	
PP Capital - BASIS KL	40337725	11200-003		8945001G1FXPSZ2ANM13
PP Capital - BASIS, kl n EUR	40338470	11200-003-001	DK0061137452	
PP Capital - StockPick KL	39795434	11200-004		894500FK5C3SJDDPCF81
PP Capital - StockPick, klasse notering	39795612	11200-004-001	DK0061075678	
PP Capital - Tactical Asset Allocation KL	41080132	11200-015		894500NKDOPFN25X8245
PP Capital - Tactical Asset Allocation, kl n EUF41080264		11200-015-001	DK0061274602	

Bestyrelse

Torben Knappe (formand)

Thomas Einfeldt

Jacob Buss

Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S ("Forvalter")

Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

CVR-nr. 38 25 70 80

FT-nr. 17120

Foreningsoplysninger

Porteføljerådgivere og porteføljeforvaltere

Lundgreen's Capital A/S

Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Westergaard Mikkelsen ApS

Depotselskab

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12, 1092 København K

CVR-nr. 61 12 62 28

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44, 2900 Hellerup

CVR-nr. 33 77 12 31

Finanskalender 2022

31. marts 2022

Årsrapport for 2021

27. april 2022

Ordinær generalforsamling 2022

29. august 2022

Halvårsrapport for 1. halvår 2022

Udvikling i foreningen i 2021

2021 blev for foreningen et år i vækstens tegn. 1. halvår var præget af store kursstigninger i aktiemarkedet og 2. halvår var præget af volatilitet. De fleste afdelinger klarede sig udmærket igennem 2021 og leverede pæne afkast for året.

Foreningen voksede i 2021 fra en formue på 622 mio.kr. primo året til 1.122 mio.kr. ultimo året. Denne udvikling blev båret af både netto-emissioner for 383 mio.kr. og et positivt regnskabsmæssigt resultat for året på 117 mio.kr.

Den 10. februar 2021 blev investering påbegyndt i afdeling Optimal – Globale Aktier Kapitalindkomst KL. Afdelingen blev stiftet den 13. oktober 2020. Afdelingen har ingen investeringsrådgiver, da den investerer som feederinstitut. Afdelingens masterinstitut er afdeling Optimal – Globale Aktier, kl f.

I 2021 blev afdeling CAP-M KL afviklet ved likvidation. Dette blev vedtaget på en foreningens ordinære generalforsamling 22. april 2021.

I 2021 blev det besluttet på foreningens ordinære generalforsamling at ændre navnet på afdeling Lundgreens Capital – Kina KL til Lundgreen's Invest - China KL. På generalforsamlingen blev der også ændret i afdelingens vedtægtsbestemte investeringsramme, så den fremadrettet udelukkende benytter en aktiebaseret investeringsstrategi. Afdelingens andelsklasse, Lundgreen's Invest – China, kl n EUR, blev noteret på Nasdaq Copenhagen A/S med første handelsdag 30. november 2021.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at udlodde 4,40 kr. pr. andel i afdeling Optimal - Danske Aktier, klasse f og 0,00 kr. pr. andel i afdeling Optimal - Danske Obligationer klasse f for 2021.

Afkast

År 2021 var kendetegnet ved høje afkast for aktieafdelingerne globalt set, dog med undtagelse af emerging markets. Obligationsafdelingerne havde det hårdere afkastmæssigt i 2021. Dette kommer også til udtryk i det store spænd i afdelingernes afkast.

Afdeling Hammers Fonde – Høj, klasse f opnåede et afkast på 20,83% i 2021.

Afdeling Hammers Fonde – Lav, klasse f opnåede et afkast på 7,84% i 2021.

Afdeling Lundgreen's Invest - China, klasse n EUR opnåede et afkast på 3,04% i 2021.

Afdeling Optimal - Alternative Investeringer, klasse f opnåede et afkast på 19,02% i 2021.

Afdeling Optimal - Balance Mix, klasse f opnåede et afkast på 13,36% i 2021.

Afdeling Optimal - Danske Aktier, klasse f opnåede et afkast på 16,32% i 2021.

Afdeling Optimal - Danske Obligationer klasse f opnåede et afkast på -2,03% i 2021.

Afdeling Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst opnåede et afkast på 19,85% i perioden 10-02-2021 – 31-12-2021.

Afdeling Optimal - Globale Aktier, klasse f opnåede et afkast på 27,87% i 2021.

Afdeling Optimal - Globale Obligationer, klasse f opnåede et afkast på 4,60% i 2021.

Afdeling PP Capital – BASIS, klasse n EUR opnåede et afkast på 15,29% i 2021.

Afdeling PP Capital – StockPick, klasse n opnåede et afkast på 18,71% i 2021.

Ledelsesberetning

Afdeling PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR opnåede et afkast på 16,34% i 2021.

I tabellen nedenfor vises afkast for afdelingerne i 2021 og 2020.

Tablel: Afkast

Afdelinger og andelsklasser	Afkast 2021	Afkast 2020
Hammers Fonde – Høj, kl f	20,83	13,73
Hammers Fonde - Lav, kl f	7,84	8,76
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	3,04	25,96
Optimal - Alternative Investeringer, kl f	19,02	12,64
Optimal - Balance Mix, kl f	13,36	3,22
Optimal - Danske Aktier, kl f	16,32	30,30
Optimal - Danske Obligationer kl f	-2,03	1,36
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst*	19,85	-
Optimal - Globale Aktier, kl f	27,87	4,71
Optimal - Globale Obligationer, kl f	4,60	-4,87
PP Capital – BASIS, kl n EUR	15,29	4,84
PP Capital - StockPick - klasse notering	18,71	11,27
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	16,34	8,38

* Påbegyndt investering 10-02-2021

Resultat og formue

Foreningens samlede formue udgjorde 1.122 mio.kr. ultimo 2021 mod 622 mio.kr. ved starten af året. Foreningens samlede regnskabsmæssige resultat var i 2021 117 mio.kr. mod 29 mio.kr. i 2020. Formuestigningen på 500 mio.kr. i 2021 er et udtryk for nettoemissioner i året for 383 mio.kr. kombineret med årets resultat på 117 mio.kr.

Afdelingernes resultat og formue ultimo 2021 vises i tabellen nedenfor.

Ledelsesberetning

Tabel: Resultat og formue 31. december 2021

Afdelinger og andelsklasser	Resultat (t.DKK)	Formue (m.DKK)
Hammers Fonde – Høj, kl f	8.154	77
Hammers Fonde - Lav, kl f	3.235	62
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	-514	22
Optimal - Alternative Investeringer, kl f	679	5
Optimal - Balance Mix, kl f	11.106	107
Optimal - Danske Aktier, kl f	5.529	49
Optimal - Danske Obligationer kl f	-546	36
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst*	1.472	18
Optimal - Globale Aktier, kl f	16.119	103
Optimal - Globale Obligationer, kl f	1.922	58
PP Capital – BASIS, kl n EUR	35.662	326
PP Capital - StockPick - klasse notering	15.604	112
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	18.678	148
Total	117.100	1.122

* Påbegyndt investering 10-02-2021

Omkostninger

Foreningen har i året haft udgifter til administration, investeringsrådgivning, depositar, mm. I afsnittet ”Væsentlige aftaler” beskrives foreningen aftaler med samarbejdspartnere og de hertil relaterede omkostninger. I 2021 afholdt foreningen administrationsomkostninger for 12,7 mio.kr. inkl. resultatafhængigt honorar.

Andelsklassernes omkostningsprocenter for 2021 og 2020 vises i tabellen nedenfor.

Ledelsesberetning

Tabel: Omkostningsprocenter pr. 31. december

Andelsklasser og afdelinger	Omk. pct. 2021	Omk. pct. 2020
Hammers Fonde – Høj, kl f	0,42	0,40
Hammers Fonde - Lav, kl f	0,45	0,41
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	0,75	1,47
Optimal - Alternative Investeringer, kl f	0,55	0,72
Optimal - Balance Mix, kl f	0,47	0,55
Optimal - Danske Aktier, kl f	0,31	0,44
Optimal - Danske Obligationer kl f	0,28	0,35
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst*	0,57	-
Optimal - Globale Aktier, kl f	0,44	0,58
Optimal - Globale Obligationer, kl f	0,41	0,58
PP Capital – BASIS, kl n EUR	0,80	0,85
PP Capital - StockPick - klasse notering	4,23	1,49
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	3,73	2,23

* Påbegyndt investering 10-02-2021

Omkostningsprocenterne indeholder resultatafhængigt honorar. Der er i 2021 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasserne PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR. Der er i 2020 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasse PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR.

Andelsklassernes ÅOP og indirekte handelsomkostninger for 2021 vises i tabellen nedenfor.

Tabel: ÅOP og indirekte handelsomkostninger pr. 31. december 2021

Afdelinger og andelsklasser	ÅOP	Ind. handelsomk.
Hammers Fonde – Høj, kl f	0,72%	0,05%
Hammers Fonde - Lav, kl f	0,78%	0,10%
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	1,06%	0,10%
Optimal - Alternative Investeringer, kl f	1,08%	0,01%
Optimal - Balance Mix, kl f	0,65%	0,01%
Optimal - Danske Aktier, kl f	0,36%	0,00%
Optimal - Danske Obligationer kl f	0,32%	0,00%
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	0,63%	0,01%
Optimal - Globale Aktier, kl f	0,63%	0,01%
Optimal - Globale Obligationer, kl f	0,64%	0,00%
PP Capital – BASIS, kl n EUR	1,25%	0,09%
PP Capital - StockPick - klasse notering	4,33%	0,04%
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	4,13%	0,12%

ÅOP er opgjort uden resultatafhængigt honorar. Der er i 2021 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasserne PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR. Der er i 2020 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasse PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR.

Økonomiske omgivelser og markedsudviklingen i 2021

År 2020 blev afsluttet med positive takter i form af starten på et globalt økonomisk opsving. Der herskede optimisme for år 2021, da flere lande var påbegyndt Covid-19 vaccination af deres borgere, og mange virksomheder kom bedre ud af 2020 end først forventet. 2020 efterlod dog også mange virksomheder i fortsat krise og med lange udsigter til fremgang.

I 1. halvår 2021 fortsatte det økonomiske opsving og der var en stor fremgang på finansmarkederne, hvilket særligt har påvirket alle aktieafdelingerne og de balancerede afdelinger i foreningen, da 1. halvår 2021 har leveret et meget højt globalt aktieafkast. I perioden blev der sat flere rekorder i globale aktieindeks, særligt europæiske og amerikanske indeks, hvor eksempelvis MSCI AC World steg med 16% i halvåret. Aktieafkastet har naturligvis varieret mellem regioner og sektorer, hvor nogle regioner og sektorer har oplevet begrænset vækst.

Renterne i 1. halvår lå fortsat på et lavt niveau, dog med stigninger i visse regioner. Centralbankerne i USA og Europa har videreført en stabil rentepolitik og opkøber stadig stats- og realkreditobligationer.

I 2. kvartal 2021 kom der en pludselig stigning i inflationen, særligt i USA og Europa. Centralbankerne i USA og Europa meldte ud, at stigningen i inflationen formentligt er forbigående, da den er var udtryk for den forbrugerefterspørgsel, som opstod i kølvandet på genåbningen af samfundet.

Mange steder har politikerne videreført den lempelig økonomiske politik, og har understøttet økonomien med henblik på at hjælpe samfundet igennem sundhedskrisen. Investorerne tillagde dette billede større vægt end den stigende inflation og en spirende frygt for Covid-19 varianter / mutationer.

Hen mod slutningen af 1. halvår 2021 var mange lande godt i gang med Covid-19 vaccinationsprogrammerne og samfundene havde påbegyndt en større genåbning med lempede restriktioner og 1. halvår 2021 sluttede med positive forventninger.

I 2. halvår 2021 var der fortsat fremgang på finansmarkederne, dog var væksten mere moderat og præget af store udsving. Aktieåret 2021 var dog et flot år med høje afkast generelt set, hvor mange indeks steg omkring 20% i året. Aktieafkastet for året har dog varieret en del mellem regioner og sektorer, eksempelvis havde emerging markets aktier haft en lavere vækst end de andre globale indeks, da særligt Kina har oplevet lav økonomisk vækst.

Renterne steg lidt i 2. halvår, men renterne ligger fortsat i den lave ende. Centralbanken i USA udmeldte, at der fortsat forventer rentestigninger og samtidig vil fremskynde det ekstraordinære obligationsopkøb. Modsat har den europæiske centralbank ikke udmeldt at den forventer fortsatte rentestigninger.

Inflationsstigningen som startede i 1. halvår, fortsatte ind i 2. halvår. Centralbankerne opjusterede deres forventninger til inflationen og er nu holdt op med at karakterisere inflationen som forbigående.

I kølvandet på Covid-19 nedlukningerne og et øget forbrug af fysiske forbrugsgoder, opstod de globale forsyningsproblemer, som har betydet store forsinkelser i leverancer og decideret mangel på nogle goder.

I 4. kvartal opstillede Rusland sine militære styrker og materiel langs grænsen til Ukraine. Denne handling har skabt store bekymringer i Vesten, som er begyndt at forberede sig på en potentiel russisk invasion af Ukraine. Samtidig forberedes økonomiske sanktioner, som kan tages i brug i tilfælde af russisk invasion af Ukraine. Særligt i Europa skaber situationen stor økonomisk usikkerhed, da Europa i høj grad er afhængig af gasforsyning fra Rusland og eventuelle økonomiske sanktioner vil øge energipriserne i Europa.

Ledelsesberetning

Covid-19 varianten, Omikron, vandt frem i 4. kvartal 2021 og skabte global usikkerhed om dens påvirkning på samfundene, herunder nedlukninger og virksomhedernes indtjeningssevne. Ved udgangen af 2021 er mange nationer præget af høj smittespredning fra Omikron Covid-19 varianten. Der tegner sig dog et billede af, at Omikron varianten giver et mildere sygdomsforløb end de tidligere varianter, hvilket giver håb for fremtiden.

2021 lukkede med blandede forventninger til 2022. Forventningerne til 2022 blev dog hurtigt afløst af frygt, da Rusland valgte at invadere Ukraine den 24. februar 2022. Inden Rusland's invasion, var verden præget af forsyningsproblemer og knaphed på mange varer fra metaller til mikrochips. Invasionen i Ukraine har medvirket til at forværre forsyningsproblemerne i den globale samhandel og resulteret i stigende energipriser i form af stigende priser på olie og gas. De stigende energipriser har – udover vareknapheden - resulteret i stigende priser på mange varer. Flere europæiske lande kæmper derfor nu med høj inflation. Invasionen i Ukraine har også udstillet EU's afhængighed af russisk gas: 40% af EU's import af naturgas kommer fra Rusland.

Risikoforhold

Som investor i en investeringsforening får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Ved enhver investering er der en risiko for, at værdien ændres løbende og for at investor lider tab. Risikoen for tab stiger i takt med muligheden for et højere afkast. Investor skal være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at investering i en afdeling er forbundet med risiko. Andele i afdelingen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

Potentielle investorer anbefales nødvendigt at søge rådgivning om investering.

Foreningens risici styres gennem de rammer, der på afdelingsniveau er sat for beholdningssammensætningen og risikorammer for porteføljen. Rammerne fastlægges overordnet i vedtægterne, fastlagt af generalforsamlingen, samt en mere detaljeret angivelse i prospektet for den enkelte afdeling, som fastlægges af bestyrelsen.

Nedenstående afsnit omhandler de risici, som ledelsen finder relevante for foreningens afdelinger. Dette afsnit er dog ikke en prioriteret eller udtømmende opstilling af alle forudsete og uforudsete scenarier.

Aktiemarkedsrisiko

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan være uforudsigelige. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Handelsvolumen, pris volatilitet, udstederlikviditet og afviklingsperiode kan variere på tværs af selskaber. Det kan påvirke afkastet på aktierne. Hvis en virksomhed går konkurs eller kommer under finansiell restrukturering, kan aktien miste hele sin værdi.

Kreditrisiko og renterisiko

Kreditrisiko, er risikoen for, at udsteder ikke kan leve op til betalingsforpligtelserne. Inden for forskellige obligationstyper, f.eks. statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer, kreditobligationer osv., er kreditrisikoen relateret til, om obligationerne modsvarer

Ledelsesberetning

reelle værdier, om udsteder får forringet sin kredit rating og/eller hvorvidt udstederen vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser. I globale markeder er der endvidere en risiko forbundet til valutarisikoen. Herudover kan der være forbundet en risiko med reinvestering og usikkerhed omkring fremtidige cash-flows.

Investeringen kan være forbundet med renterisiko. Renterisiko opstår, når der er udsving i renten på valutaer for hvert værdipapir eller andre finansielle aktiver. Renteudviklingen varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at et instrument eller et afledt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Der er ofte en likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked. Likviditetsrisikoen er påvirket af markedsudsving. Et aktivs likviditet er en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

Makro risici og politiske risici

Afdelingernes performance eller investors mulighed for at købe eller sælge andele, kan blive påvirket af ændringer i det generelle økonomiske og/eller politiske klima. Der kan opstå usikkerheder som følge af økonomisk politik, valgresultater, ændring af frihandelsaftaler, udvikling i diplomatiske relationer, militær oprustning, restriktioner, lovgivning og ændringer i brancher generelt.

Modpartsrisiko

Der kan være tilfælde, hvor foreningens depotbank ikke kan gennemføre eller afvikle handler i de underliggende værdipapirer som aftalt. Dette omfatter, men er ikke begrænset til, handler, hvor modparten ikke lever op til de aftalte handelsbetingelser, eller hvis modparten på anden vis forsømmer sine forpligtelser. Afdelinger der handler depotbeviser, som ADRs og GDRs eksponeres for risici, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten.

Operationelle risici

Operationelle risici omfatter IT-risici, procedure og driftsrelaterede risici samt menneskelige fejl. De operationelle risici for afdelingen håndteres af Forvalteren i henhold til forvaltningsaftalen. Forvalteren har etableret passende forretningsgange til at minimere operationelle risici og Forvalteren har tegnet en professionel ansvarsforsikring samt ledelsesansvarsforsikring, som kan dække eventuelle tab som følge af operationelle fejl. Forvalteren overvåger og evaluerer løbende de operationelle risici.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingernes kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og afdelingens basisvaluta. Afdelinger, som kun investerer i værdipapirer, som er denomineret i afdelingens basisvaluta, har ingen direkte valutarisiko. Valutakurser kan ændre sig meget over kort tid. Valutakurser er påvirket af udbud og efterspørgsel i valutamarkedene, udvikling i renter og andre faktorer. Valutakurser kan også blive påvirket af indgriben fra centralbanker eller regeringer og politisk indgriben.

Øvrige risici

De ovenfor nævnte risikofaktorer skal ikke betragtes som en udtømmende liste eller fuld forklaring af alle de risici, som afdelingerne kan udsættes for. Der kan være andre risici, som kan påvirke den finansielle performance og værdien af afdelingen. Hvis der er mange investeringer inden for en bestemt sektor, f.eks. bioteknologi og teknologi, er afkastet meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Afhængig af det enkelte værdipapirs vægt i porteføljen kan værdien af afdelingen variere i større eller mindre omfang som følge af kursudsving i værdipapiret. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

En afdeling kan have et større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller som aftale indskud i et pengeinstitut, herunder foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risikoskala i Central Investorinformation

Central Investorinformation indeholder en risikoskala, hvor en afdelings risikoprofil fastsættes på baggrund af afdelingens standardafvigelse gennem de seneste fem år. Er afdelingens afkasthistorik under fem år vil beregningen blive foretaget på baggrund af standardafvigelsen i afdelingens modelportefølje. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabel: Risikoklasser andelsklasser og afdelinger 31. december 2021

Afdelinger og andelsklasser	Risikoklasse
Hammers Fonde – Høj, kl f	6
Hammers Fonde - Lav, kl f	3
Lundgreen's Invest - China, kl n EUR	6
Optimal - Alternative Investeringer, kl f	6
Optimal - Balance Mix, kl f	4
Optimal - Danske Aktier, kl f	6
Optimal - Danske Obligationer kl f	3
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst	6
Optimal - Globale Aktier, kl f	6
Optimal - Globale Obligationer, kl f	4
PP Capital – BASIS, kl n EUR	4
PP Capital - StockPick - klasse notering	6
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	4

Fund governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget et sæt fund governance principper. Fund governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Principperne definerer sammen med øvrige regler, forretningsgange og politikker samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investering Danmarks anbefalinger på området. Fund governance principperne kan findes på foreningens hjemmeside.

Politik for bæredygtige investeringer

Foreningens ledelse finder, at det ikke er relevant for Foreningen samlet at have en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption, da Foreningen har mange afdelinger med hver sin investeringsstrategi og -stil og med hver sin porteføljeforvalter eller -rådgiver.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, Fundmarket A/S, har vedtaget en politik for bæredygtige investeringer samt integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Politikken indeholder de restriktioner og tiltag, som Fundmarkets bestyrelse har vurderet skal gælde for de af Fundmarket administrerede foreninger, herunder Investeringforeningen PortfolioManager. Politikken er tilgængelig på forvalterens hjemmeside.

De eksterne porteføljeforvaltere og investeringsrådgivere i Foreningen er på nuværende tidspunkt ikke pålagt et fælleskrav om screening (normbaseret screening / negativ screeningsliste) af deres porteføljer jf. Fundmarket A/S' politik for bæredygtige investeringer samt integrationen af bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocessen. Forvalternes tilgang hertil er derfor forskellig.

Optimal Invest Fondsmæglerselskab ApS: Foretager ingen screening. Afdelingerne markedsføres ikke som ESG eller bæredygtige.

Lundgreen's Capital A/S: Foretager ingen screening. Afdelingen markedsføres ikke som ESG eller bæredygtig.

Ledelsesberetning

Westergaard Mikkelsen ApS: Foretager ingen screening. Afdelingerne markedsføres ikke som ESG eller bæredygtige.

PP Capital Fondsmæglerselskab A/S: Foretager screening i samarbejde med MATTER. Afdelingerne screenes for ESG-faktorer. Ved identifikation af ESG-problematisk investering vil PP Capital tage stilling til hver enkelt investeringscase. Handlingen efterfølgende vil typisk være aktivering af stemmerettigheder eller salg af posten. Afdelingerne markedsføres ikke som ESG eller bæredygtige.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen evaluerer løbende sine samlede kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling på de relevante områder. Bestyrelsen er opmærksom på, at mangfoldighed i bestyrelsen kan øge kvaliteten af arbejdet og samspillet i bestyrelsen, og vil tage hensyn hertil.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens Forvalter har en politik om udøvelse af stemmerettigheder på vegne af forvaltede foreninger. Forvalter har som udgangspunkt ikke til hensigt at udøve stemmerettigheder, da placering af midlerne som hovedregel er en passiv investering. Herudover er afdelingernes investering i en enkelt udsteder – og dermed indflydelse – begrænset.

Lønpolitik

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen, og redegørelse herfor fremgår af note til årsregnskabet.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler. Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår.

Depotselskab

Foreningen har en depotaftale med Danske Bank A/S. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for Foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiell virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser.

Danske Bank A/S påtager sig også de depositaropgaver (kontrolopgaver og forpligtelser), som er fastlagt i lovgivningen.

I 2021 udgjorde foreningens samlede udgifter til depotselskab inkl. depositarydelen og udgifter til VP: 712 t.kr.

Ledelsesberetning

Porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftaler med Lundgreen's Capital A/S, Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S og Westergaard Mikkelsen ApS om porteføljerådgivning for afdelinger i Foreningen.

Aftalerne indebærer, at selskaberne yder porteføljerådgivning til investeringsforvaltningsselskabet om transaktioner, som selskaberne anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højest muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning.

Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som træffer beslutning om placering af investorenes midler.

I 2021 udgjorde Foreningens samlede udgifter til investeringsrådgivning 342 t.kr.

Foreningen har indgået aftale med PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om porteføljeforvaltning. Porteføljeforvalteren yder skønsmæssig porteføljepleje af foreningens investeringer.

Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

I 2021 udgjorde Foreningens samlede udgifter til porteføljeforvaltning 9.278 t.kr. inklusive resultatafhængigt honorar.

Markedsføring

Foreningen har samarbejdsaftaler med Ringkjøbing Landbobank A/S og Totalbanken A/S om formidling og markedsføring af flere af Foreningens noterede afdelinger.

Foreningens samlede omkostninger til formidling af noterede afdelinger var i 2021: 37 t.kr.

Endvidere formidles kontoførende andelsklasser via investeringsplatformen Fundmarket.dk.

Foreningens samlede omkostninger til formidling af kontoførende afdelinger var i 2021 0 t.kr.

Marketmaker

Foreningen har indgået en aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer løbende stiller priser i de VP-registrerede andelsklassers investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Aftalen indebærer, at der løbende stilles købs- og salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

I 2021 udgjorde Foreningens samlede udgifter til marketmaker 110 t.kr.

Forvalter

Foreningen har indgået aftale om investeringsforvaltning med Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S. Fundmarket A/S, varetager Foreningens administrative, ledelsesmæssige og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

Ledelsesberetning

I 2021 udgjorde Foreningens samlede udgifter til administration 1.589 t.kr.

Generalforsamling 2022

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes 27. april 2022.

For 2021 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse af udlodninger fra afdelingerne. Udlodningen i kr. pr. andel for de udloddende afdelinger er angivet i tabellen.

Tablet: Udlodning for 2021

Andelsklasser	Udbytte, DKK pr. Andel
Optimal - Danske Aktier, klasse f	4,40
Optimal - Danske Obligationer klasse f	0,00

Øvrige forhold

Der har fra balancedagen og til dato ikke været begivenheder efter regnskabsårets udløb, som påvirker årsrapporten.

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Torben Golsche Knappe

Bestyrelsesformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Bestyrelsesformand for:

- Axel Pitzner Fonden
- Kapitalforeningen PortfolioManager

Medlem af bestyrelsen for:

- Johs. Gram-Hanssen A/S
- Klarlund A/S
- PGH Afrika Holding ApS

Thomas Einfeldt

Bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2019.

Administrerende direktør i:

- ETEQ Venture ApS
- Zero Gravity Holding ApS

Bestyrelsesformand for:

- Nordic Furniture Group A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Ledelsesberetning

- ETEQ Venture ApS
- IRC Nordic A/S
- Kapitalforeningen PortfolioManager

Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Medlem af bestyrelsen for:

- Kapitalforeningen PortfolioManager

Afdelingsberetning

Afdeling	Hammers fonde - Høj KL
Startdato investering	28-04-2020
Stiftelsesdato	12-12-2019
Investeringsrådgiver	Westergaard Mikkelsen ApS
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Hammers Fonde Høj er en balanceret investeringsplan med hovedvægt på risikofyldte aktiver. Den indeholder 85% aktier og 15% obligationer i udgangspunktet, og vægtingen kan justeres op og ned, således at risikoprofilen bevares intakt. Investeringsplanen styres aktivt, rebalanceres løbende og er nøje sammensat.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 20,83% i året, hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige balancerede afdelinger høj aktieandel, hvor gennemsnittet var et afkast på 18,27%.

Afdelingens nettoresultat blev på 8 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 77 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 264%.

Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev i lighed med 2020 et bemærkelsesværdigt år. Mens 2020 var præget af nedlukning af samfundene verden over og heraf den globale økonomi grundet Corona, stod 2021 i normaliseringsens tegn og tilbagevenden til det, som vi kendte inden Corona.

Vi oplevede i 2021 en historisk genopretning af den globale økonomi i kølvandet på en lige så historisk recession året forinden. De færreste havde næppe forudset hastigheden, som økonomien kom tilbage på sporet. Kombinationen af udviklingen af vacciner mod Corona, massive hjælpepakker fra centralbanker og finanspolitiske støttepakker og skattelettelser til forbrugere og erhvervslivet var imidlertid medicinen til at historisk høje økonomiske vækstrater.

Med udviklingen er værdien af finansielle aktiver tæt på all-time high. Det tæller f.eks. det globale aktiemarked og boligmarkedet i mange lande. Afkastet fra aktier fra veludviklede lande landede sidste år i omegnen af 30%, drevet af høje vækstrater, forbrugsboom, en betydelig pengemængde blandt forbrugerne og faldende arbejdsløshed.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktivfordelingsrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK*

Note		2021	2020
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-5	-1
2	Udbytter	372	65
	I alt renter og udbytter	367	64
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	8.046	1.316
	Valutakonti	-20	-9
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	8.026	1.307
	I alt indtægter	8.393	1.371
5	Administrationsomkostninger	-204	-39
	Resultat før skat	8.189	1.332
6	Skat	-35	-8
	Årets nettoresultat	8.154	1.324
	Overført til formuen	8.154	1.324

* Afdelingen startede 28-04-2020

Balance, 1.000 DKK *

Note		31.12.2021	31.12.2020
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	365	463
	I alt likvide midler	365	463
	Kapitalandele:		
7, 8,10	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	1.196	523
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	75.294	20.351
	I alt kapitalandele	76.490	20.874
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6	0
	Øvrige aktiver	0	11
	I alt andre aktiver	6	11
	Aktiver i alt	76.861	21.348
	Passiver		
9	Investorerens formue	76.795	21.092
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	66	256
	Anden gæld ialt	66	256
	Passiver i alt	76.861	21.348

* Afdelingen startede 28-04-2020

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK*

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-5	-1
I alt renteindtægter og -udgifter	-5	-1
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	5	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	367	65
I alt udbytter	372	65
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	-27	16
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	8.073	1.300
I alt fra kapitalandele	8.046	1.316
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-53	-24
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	53	24
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-6	-2
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Gebyrer til depotselskab	-25	-3
Investeringsforvaltning	-72	-11
Administrationshonorar	-73	0
Øvrige omkostninger	-12	-7
I alt administrationsomkostninger	-204	-39
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-6
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-25	0
Investeringsforvaltning	-72	0
Administrationshonorar	-73	0
Øvrige omkostninger	-11	-1
I alt administrationsomkostninger	-181	-23
Note 6: Skat	2021	2020
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-35	-8
I alt	-35	-8

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK*

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	98,00	95,40
Øvrige	2,00	4,60
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforening	31.12.2021	31.12.2020
Nykredit Invest Engros Lange Obl	1.196	523
I alt	1.196	523

Note 9: Investorerne formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorerne formue primo	21.092	0
Emissioner i året	55.681	21.501
Indløsninger i året	-8.201	-1.764
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	69	31
Overførsel af periodens resultat	8.154	1.324
I alt Investorerne formue	76.795	21.092

Note 10: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Ejendomme	3,6	3,8
Aktier - Euroland Large Cap	2,7	2,7
Aktier - Europa Large Cap Blend	3,8	0
Aktier - Globale Aktier	15,8	20,5
Aktier - Globale Large Cap Blend	25,6	23,8
Aktier - Globale Nye Markeder	2,2	0
Aktier - Globale Small/Mid Cap	5,2	0
Aktier - Japan Large Cap	2,3	0
Aktier - Pacific ex. Japan	8,3	11,3
Aktier - USA Large Cap Blend	18,6	19,3
Aktier - Øvrige	1,4	2,7
Aktier, Private Equity	0,9	0
Obligationer - DKK Indenlandske	1,6	2,5
Obligationer - EUR Virksomheder	0	5
Obligationer - Globale Indeks	2,1	4,9
Obligationer - Nye Markeder	0,5	0
Obligationer - Øvrige	5,4	3,5
I alt	100,0	100,0

* Afdelingen startede 28-04-2020

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	Hammers fonde - Høj, kl f
Isinkode	DK0061538360
SE-nr.	41080426
Startdato investering	28-04-2020
Stiftelsesdato	12-12-2019
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 DKK*

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.306	1.352
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	-1	0
Administrationsomkostninger	-151	-28
Klassens nettoresultat	8.154	1.324
Overført til formuen	8.154	1.324

* Afdelingen startede 28-04-2020

Noter til klassens regnskab*

	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
1. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	185.462	21.092	0	0
Emissioner i perioden	437.510	55.681	202.057	21.501
Indløsninger i perioden	-64.149	-8.201	-16.595	-1.764
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		69		31
Periodens resultat		8.154		1.324
Investorerens formue ultimo	558.823	76.795	185.462	21.092

2. Nøgletal	2021	2020
Afkast (pct.)	20,83	13,73
Indre værdi (DKK pr. andel)	137,42	113,73
Administrationsomkostninger (pct.)	0,42	0,40
Nettoresultat (t.DKK)	8.154	1.324
Investorerens formue (t.DKK)	76.795	21.092
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	558.823	185.462

* Afdelingen startede 28-04-2020

Afdelingsberetning

Afdeling	Hammers fonde - Lav KL
Startdato investering	21-04-2020
Stiftelsesdato	12-12-2019
Investeringsrådgiver	Westergaard Mikkelsen ApS
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Hammers Fonde Lav er en balanceret konservativ investeringsplan med hovedvægt på stabile investeringer. Den indeholder 30% aktier og 70% obligationer, der kan justeres op og ned med 10 pct. point. Investeringsplanen styres aktivt, rebalanceres løbende og er nøje sammensat.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 7,84% i året, hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige balancerede afdelinger med lav aktieandel, hvor gennemsnittet var et afkast på 3,86%.

Afdelingens nettoresultat blev på 3 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 62 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 194%.

Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev i lighed med 2020 et bemærkelsesværdigt år. Mens 2020 var præget af nedlukning af samfundene verden over og heraf den globale økonomi grundet Corona, stod 2021 i normaliseringens tegn og tilbagevenden til det, som vi kendte inden Corona.

Vi oplevede sidste år en historisk genopretning af den globale økonomi i kølvandet på en lige så historisk recession året forinden. De færreste havde næppe forudset hastigheden, som økonomien kom tilbage på sporet.

Kombinationen af udviklingen af vacciner mod Corona, massive hjælpepakker fra centralbanker og finanspolitiske støttepakker og skattelettelser til forbrugere og erhvervslivet var imidlertid medicinen til at historisk høje økonomiske vækstrater.

Med udviklingen er værdien af finansielle aktiver tæt på all-time high. Det tæller fx det globale aktiemarked og boligmarkedet i mange lande. Afkastet fra aktier fra veludviklede lande landede sidste år i omegnen af 30%, drevet af høje vækstrater, forbrugsboom, en betydelig pengemængde blandt forbrugerne og faldende arbejdsløshed.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktivfordelingsrisiko, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK*

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-6	-1
2	Udbytter	482	56
	I alt renter og udbytter	476	55
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	2.965	702
	Valutakonti	-13	-9
4	Handelsomkostninger	0	-2
	I alt kursgevinster og -tab	2.952	691
	I alt indtægter	3.428	746
5	Administrationsomkostninger	-184	-38
	Resultat før skat	3.244	708
6	Skat	-9	-2
	Årets nettoresultat	3.235	706
	Overført til formuen	3.235	706

* Afdelingen startede 28-04-2020

Balance, 1.000 DKK *

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	778	355
	I alt likvide midler	778	355
	Kapitalandele:		
7, 8,10	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	9.576	3.286
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	52.252	17.470
	I alt kapitalandele	61.828	20.756
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2	0
	Øvrige aktiver	0	10
	I alt andre aktiver	2	10
	Aktiver i alt	62.608	21.121
	Passiver		
9	Investorerens formue	62.058	21.116
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	-10	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	560	5
	Anden gæld ialt	550	5
	Passiver i alt	62.608	21.121

* Afdelingen startede 28-04-2020

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK*

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-6	-1
I alt renteindtægter og -udgifter	-6	-1
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	34	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	448	56
I alt udbytter	482	56
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	-106	46
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.071	656
I alt fra kapitalandele	2.965	702
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-45	-24
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	45	23
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	-2
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-5	-2
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Gebyrer til depotselskab	-21	-3
Investeringsforvaltning	-65	-10
Administrationshonorar	-65	0
Øvrige omkostninger	-12	-7
I alt administrationsomkostninger	-184	-38
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-5
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-21	0
Investeringsforvaltning	-65	0
Administrationshonorar	-65	0
Øvrige omkostninger	-11	-1
I alt administrationsomkostninger	-162	-22
Note 6: Skat	2021	2020
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-9	-2
I alt	-9	-2

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK*

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	83,50	82,80
Øvrige	16,50	17,20
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforening	31.12.2021	31.12.2020
Nykredit Invest Engros Lange Obl	9.576	3.286
I alt	9.576	3.286

Note 9: Investorerens formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorerens formue primo	21.116	0
Emissioner i året	48.306	21.322
Indløsninger i året	-10.666	-944
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	67	32
Overførsel af periodens resultat	3.235	706
I alt Investorerens formue	62.058	21.116

Note 10: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Ejendomme	3,3	3,7
Aktier - Euroland Large Cap	3,6	4,2
Aktier - Globale Aktier	8	9,5
Aktier - Globale Large Cap Blend	12,7	6,4
Aktier - Globale Small/Mid Cap	2,4	0
Aktier - Pacific ex. Japan	2,9	3,8
Aktier - USA Large Cap Blend	3,4	6,1
Obligationer - DKK Indenlandske	15,5	15,8
Obligationer - EUR Højrente	3,7	0
Obligationer - EUR Virksomheder	9,7	7
Obligationer - Globale Indeks	17,3	25,2
Obligationer - Nye Markeder	4,7	4,4
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	1,2	3,3
Obligationer - Øvrige	11,6	10,6
I alt	100,0	100,0

* Afdelingen startede 28-04-2020

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	Hammers fonde - Lav, kl f
Isinkode	DK0061538444
SE-nr.	41080450
Startdato investering	21-04-2020
Stiftelsesdato	12-12-2019
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	3

Klassens resultatposter, 1.000 DKK*

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.371	732
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	-1	0
Administrationsomkostninger	-135	-26
Klassens nettoresultat	3.235	706
Overført til formuen	3.235	706

* Afdelingen startede 28-04-2020

Noter til klassens regnskab*

	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
1. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	194.154	21.116	0	0
Emissioner i perioden	429.349	48.306	203.093	21.322
Indløsninger i perioden	-94.475	-10.666	-8.939	-944
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		67		32
Periodens resultat		3.235		706
Investorerens formue ultimo	529.028	62.058	194.154	21.116

2. Nøgletal	2021	2020
Afkast (pct.)	7,84	8,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	117,29	108,76
Administrationsomkostninger (pct.)	0,45	0,41
Nettoresultat (t.DKK)	3.235	706
Investorerens formue (t.DKK)	62.058	21.116
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	529.028	194.154

* Afdelingen startede 28-04-2020

Afdelingsberetning

Afdeling	Lundgreen's Invest - China KL
Startdato investering	01-07-2019
Stiftelsesdato	07-03-2019
Investeringsrådgiver	Lundgreen's Capital A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina. Eksponeringen mod kinesiske aktier opnås via selskaber noteret på andre børser. Der kan desuden foretages investeringer i amerikanske depotbeviser, hvis det underliggende selskabs hovedaktivitet er i Kina.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 3,04 % i året, hvilket anses for tilfredsstillende, i forhold til sammenlignelige kinesiske aktieafdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på -9,71%.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,5 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 22 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 96%.

Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et volatilt år for emerging markets aktier og også for Kina. De globale udfordringer med coronapandemien påvirkede også Kina. I 2021 blev det kinesiske aktiemarked stærkt påvirket af gældssituationen omkring den kinesiske ejendomsudvikler virksomhed, Evergrandes. Situationen affødte stor frygt blandt udenlandske investorer og de kinesiske aktier oplevede store kursfald.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktierisiko, selskabsspecifikke risici, risiko vedr. nye markeder, valutarisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab Lundgreen's Invest – China KL

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-5	1
2	Udbytter	359	177
	I alt renter og udbytter	354	178
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	-736	2.052
	Valutakonti	95	-58
	Øvrige aktiver/passiver	-2	2
4	Handelsomkostninger	-39	-6
	I alt kursgevinster og -tab	-682	1.990
	I alt indtægter	-328	2.168
5	Administrationsomkostninger	-168	-139
	Resultat før skat	-496	2.029
6	Skat	-25	-9
	Årets nettoresultat	-521	2.020
	Overført til formuen	-521	2.020

Balance, 1.000 DKK

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.091	234
	I alt likvide midler	2.091	234
	Kapitalandele:		
7,9	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	20.420	9.054
	I alt kapitalandele	20.420	9.054
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	2
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.190
	Øvrige aktiver	0	8
	I alt andre aktiver	0	2.200
	Aktiver i alt	22.511	11.488
	Passiver		
8	Investorerne formue	22.239	11.372
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	272	116
	Anden gæld ialt	272	116
	Passiver i alt	22.511	11.488

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-5	1
I alt renteindtægter og -udgifter	-5	1
Note 2: Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	359	177
I alt udbytter	359	177
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske. selskaber	-736	2052
I alt fra kapitalandele	-736	2052
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-105	-22
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	67	16
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-39	-6
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-3	-2
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Gebyrer til depotselskab	-55	-40
Investeringsforvaltning	0	0
Administrationshonorar	-45	-19
Øvrige omkostninger	-49	-62
I alt administrationsomkostninger	-168	-139
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-3
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-55	0
Investeringsforvaltning	-20	0
Administrationshonorar	-45	0
Øvrige omkostninger	-29	0
I alt administrationsomkostninger	-149	-19
Note 6: Skat	2021	2020
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	25	9
I alt	25	9

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

Afdelingsregnskab Lundgreen's Invest – China KL

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	90,70	97,50
Øvrige	9,30	2,50
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investoreernes formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorenes formue primo	11.372	11.162
Valutakursregulering ved omregning	0	-9
Emissioner i året	12.569	2.555
Indløsninger i året	-1.181	-4.374
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	18
Overførsel af periodens resultat	-521	2.020
I alt Investorenes formue	22.239	11.372

Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Biler og reservedele	3,9	2,7
Byggematerialer	1,7	0
Ejendomme	0	2
Ejendomsadministration og udvikling	0,4	1,5
Elektricitet	4,2	0
Elektronisk og Elektrisk udstyr	6,8	0
Farmaceutiske produkter og bioteknologi	6,1	4,5
Finans	7,9	8,4
Fritidsvarer	0,8	0
Generel finans	6,6	6,1
Generelle detailhandlere	7,8	13,8
Industriel transport	6,3	6,2
Industriteknik	4,2	0
Livsforsikring	1,5	4,1
Medier	7,2	9,2
Rejse & fritid	0	1,6
Rumfart & Forsvar	0	2,8
Skadesforsikring	0	1,4
Software og computertjenesteydelser	5,1	3,9
Sundhedspleje	4,7	0
Sundhedsudstyr og -tjenester	2,9	9,1
Teknologisk hardware og udstyr	2,7	6,1
Aktier - Globale Aktier	1,4	4,2
Aktier, Sundhed	3,7	1,5
Aktier, Teknologi	1,2	1,3
Digitale forbrugertjenester	4,5	0
Erhvervsuddannelse og beskæftigelse Agenturer	1,6	0
Genanvendelig energi udstyr	0,7	4,4
Sundhedsudbydere	1,4	0
Vedvarende energi	4,7	5,2
I alt	100,0	100,0

Afdelingsregnskab Lundgreen's Invest – China KL

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	Lundgreen's Invest - China, kl n EUR
Isinkode	DK0061137619
SE-nr.	40338411
Startdato investering	01-07-2019
Stiftelsesdato	07-03-2019
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 EUR

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	-56	291
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Administrationsomkostninger	-13	-14
Klassens nettoresultat	-69	277
Overført til formuen	-69	277

Noter til klassens regnskab

Note 1. Investorernes formue	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 EUR	Cirk. andele	1.000 EUR
Investorernes formue primo	10.715	1.528	13.191	1.494
Emissioner i året	10.632	1.690	2.524	343
Indløsninger i året	-1.000	-159	-5.000	-588
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		2
Overførsel af periodens resultat		-69		277
Investorernes formue ultimo	20.347	2.990	10.715	1.528

Note 2. Nøgletal*	2021	2020	2019
Afkast (pct.)	3,04	25,96	13,22
Indre værdi (EUR pr. andel)	146,95	142,61	113,22
Administrationsomkostninger (pct.)	0,75	1,47	0,62
Nettoresultat (t.EUR)	-69	277	158
Investorernes formue (t.EUR)	2.990	1.528	1.494
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	20.347	10.715	13.191

* Afdelingen startede 01-07-2019

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal - Alternative Investeringer KL
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	24-10-2018
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer primært i en global aktieportefølje ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Afdelingens formue investeres i forskellige alternative aktie eller aktielignede investeringer, herunder tema-investeringer såsom robot-industri, Clean Energy, ejendomme, infrastruktur, Private Equity, Global Water m.m. Formuen investeres med maksimalt 15% i hver enkelt tema-investering. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 19,02% i året, hvilket anses for uacceptabelt, i forhold til sammenlignelige globale aktieafdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 27,58%.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,7 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 5 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 74%.

Afdelingens udvikling i 2021

Efter et helt forrygende 2020 blev 2021 et lidt mere afdæmpet investeringsår for de tematiske investeringer i afdelingen. Sektorer som bl.a "Clean Energy" og "Health Care Innovation" trak ned i afkastet, mens "Private Equity" trak op i afkastet. Samlet gav afdelingen dog et flot afkast, da vækst og gode indtjeningsstal fra virksomhederne overtrumfede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab Optimal – Alternative Investeringer KL

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note	2021	2020
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter og -udgifter	-2	-1
2 Udbytter	39	30
I alt renter og udbytter	37	29
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	666	253
Valutakonti	-1	-2
4 Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster og -tab	665	251
I alt indtægter	702	280
5 Administrationsomkostninger	-23	-18
Resultat før skat	679	262
Skat	0	0
Årets nettoresultat	679	262
Overført til formuen	679	262

Balance, 1.000 DKK

Note	31.12.2021	31.12.2020
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	235	102
I alt likvide midler	235	102
Kapitalandele:		
6,8 Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.840	2.787
I alt kapitalandele	4.840	2.787
Andre aktiver:		
Øvrige aktiver	0	21
I alt andre aktiver	0	21
Aktiver i alt	5.075	2.910
Passiver		
7 Investorerens formue	5.070	2.909
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5	1
Anden gæld ialt	5	1
Passiver i alt	5.075	2.910

Afdelingsregnskab Optimal – Alternative Investeringer KL

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-2	-1
I alt renteindtægter og -udgifter	-2	-1
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	39	30
I alt udbytter	39	30
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	666	253
I alt fra kapitalandele	666	253
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3	-4
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	4
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-1	0
Revisionshonorar til revisorer	-16	0
Gebyrer til depotselskab	-21	-4
Investeringsforvaltning	0	-3
Administrationshonorar	-9	-1
Øvrige omkostninger	24	-10
I alt administrationsomkostninger	-23	-18
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-1
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-21	0
Investeringsforvaltning	30	0
Administrationshonorar	-9	0
Øvrige omkostninger	-6	0
I alt administrationsomkostninger	-6	-17
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	95,40	96,50
Øvrige	4,60	3,50
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

Note 7: Investorenes formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorenes formue primo	2.909	1.776
Emissioner i året	3.172	2.888
Indløsninger i året	-1.695	-2.023
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	6
Overførsel af periodens resultat	679	262
I alt Investorenes formue	5.070	2.909

Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Aktier - Globale Aktier	10,1	9,3
Aktier - Globale Fleksibel Cap	11	11,1
Aktier - Globale Large Cap Blend	10,1	0
Aktier, Alternativ Energi	8,7	11,5
Aktier, Infrastruktur	9,3	8,9
Aktier, Private Equity	10,4	9,4
Aktier, Sundhed	9,1	9,7
Aktier, Teknologi	21,1	19
Ejendomme Indirekte - Europa	10,2	10,4
Råvarer - Mix	0	10,7
I alt	100,0	100,0

Afdelingsregnskab Optimal – Alternative Investeringer KL

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoførende
Isinkode	DK0061538527
SE-nr.	40113479
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	24-10-2018
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	693	277
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Administrationsomkostninger	-14	-14
Klassens nettoresultat	679	262
Overført til formuen	679	262

Noter til klassens regnskab

	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	23.695	2.909	16.297	1.776
Emissioner i perioden	23.663	3.172	26.907	2.888
Indløsninger i perioden	-12.665	-1.695	-19.509	-2.023
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5		6
Periodens resultat		679		262
Investorerne formue ultimo	34.693	5.070	23.695	2.909
2. Nøgletal*	2021	2020	2019	
Afkast (pct.)	19,02	12,64	8,99	
Indre værdi (DKK pr. andel)	146,12	122,77	108,99	
Administrationsomkostninger (pct.)	0,55	0,72	0,76	
Nettoresultat (t.DKK)	679	262	125	
Investorerne formue (t.DKK)	5.070	2.909	1.776	
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	34.693	23.695	16.297	

* Afdelingen startede 08-02-2019

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal - Balance Mix KL
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	13-03-2018
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer i en global balanceret portefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere) og danske obligationer.

Fordelingen mellem aktier og obligationer vil gennemsnitlig over året være minimum 51% aktier og maksimalt 49% obligationer. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Den løbende porteføljepleje består af max. 5% overvægt/undervægt af forholdet mellem aktier og obligationer. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 13,36% i året, hvilket anses for tilfredsstillende, i forhold til sammenlignelige blandede balancerede afdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 11,26%.

Afdelingens nettoresultat blev på 11 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 107 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 52%.

Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et fantastisk investeringsår for aktier, hvor vækst og gode indtjeningstal fra virksomhederne overtrumpede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført. Den overraskende høje inflation gav rentestigninger og kurstab på bl.a. danske realkreditobligationer.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktivfordelingsrisiko, aktiemarkedsrisiko, kreditrisiko, renterisiko, valutakursrisiko modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab Optimal – Balance Mix KL

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	424	234
2	Udbytter	752	335
	I alt renter og udbytter	1.176	569
	Kursgevinster og -tab:		
3	Obligationer	-829	-28
3	Kapitalandele	11.191	3.155
	Valutakonti	5	-23
4	Handelsomkostninger	-1	0
	I alt kursgevinster og -tab	10.366	3.104
	I alt indtægter	11.542	3.673
5	Administrationsomkostninger	-424	-300
	Resultat før skat	11.118	3.373
6	Skat	-12	-6
	Årets nettoresultat	11.106	3.367
	Overført til formuen	11.106	3.367

Balance, 1.000 DKK

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	828	2.387
	I alt likvide midler	828	2.387
	Obligationer:		
7, 8,10	Noterede obligationer fra danske udstedere	25.970	15.662
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	0	866
	I alt obligationer	25.970	16.528
	Kapitalandele:		
7, 8,10	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	8.783	6.996
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	70.658	42.648
	I alt kapitalandele	79.441	49.644
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	129	86
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	704	1.815
	Øvrige aktiver	0	0
	I alt andre aktiver	833	1.901
	Aktiver i alt	107.072	70.460
	Passiver		
9	Investorerens formue	106.999	70.439
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	0	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	73	21
	Anden gæld ialt	73	21
	Passiver i alt	107.072	70.460

Afdelingsregnskab Optimal – Balance Mix KL

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	439	246
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	3
Indestående i depotselskab	-15	-15
I alt renteindtægter og -udgifter	424	234
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	79	38
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	673	297
I alt udbytter	752	335
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-829	-24
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-4
I alt fra obligationer	-829	-28
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	566	970
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	10.625	2.185
I alt fra kapitalandele	11.191	3.155
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-19	-24
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	18	24
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-11	-12
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Gebyrer til depotselskab	-65	-40
Investeringsforvaltning	-144	-104
Administrationshonorar	-175	-105
Øvrige omkostninger	-13	-23
I alt administrationsomkostninger	-424	-300
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-11
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-65	0
Investeringsforvaltning	-143	-1
Administrationshonorar	-175	0
I alt administrationsomkostninger	-383	-28
Note 6: Skat	2021	2020
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	-12	-6
I alt	-12	-6

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	91,00	86,30
Øvrige	9,00	13,70
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investeringsbøviser i andre danske investeringsforening	31.12.2021	31.12.2020
Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende	5.680	4.344
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	3.103	2.652
I alt	8.783	6.996

Note 9: Investorernes formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorernes formue primo	70.439	30.377
Emissioner i året	40.636	50.118
Indløsninger i året	-15.235	-13.514
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	53	91
Overførsel af periodens resultat	11.106	3.367
I alt Investorernes formue	106.999	70.439

Note 10: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Aktier - Danmark	5,4	6,6
Aktier - Euroland Large Cap	4	4,6
Aktier - Europa Large Cap Blend	3,5	4,4
Aktier - Globale Large Cap Blend	4,5	1,5
Aktier - Globale Nye Markeder	7,9	6,6
Aktier - Japan Large Cap	2,4	2,8
Aktier - Pacific ex. Japan	1,4	1,9
Aktier - USA Large Cap Blend	27,5	26,6
Aktier - Øvrige	0,6	0,8
Obligationer - DKK Indenlandske	2,9	4
Obligationer - EUR Højrente	7,3	8
Obligationer - Nye Markeder	1,4	1,5
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	3,7	3,6
Obligationer - USD Højrente	0,7	1
Obligationer - USD Virksomheder	2,2	1,1
Realkredit	24,6	25
I alt	100,0	100,0

Afdelingsregnskab Optimal – Balance Mix KL

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende
Isinkode	DK0061538600
SE-nr.	40113533
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	13-03-2018
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	4

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.431	3.583
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-324	-215
Klassens nettoresultat	11.106	3.367
Overført til formuen	11.106	3.367

Noter til klassens regnskab

	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	630.431	70.439	280.651	30.377
Emissioner i perioden	340.820	40.636	479.374	50.118
Indløsninger i perioden	-126.490	-15.235	-129.594	-13.514
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		53		91
Periodens resultat		11.106		3.367
Investorerne formue ultimo	844.761	106.999	630.431	70.439
2. Nøgletal*	2021	2020	2019	
Afkast (pct.)	13,36	3,22	8,24	
Indre værdi (DKK pr. andel)	126,66	111,73	108,24	
Administrationsomkostninger (pct.)	0,47	0,55	0,45	
Nettoresultat (t.DKK)	11.106	3.367	1.078	
Investorerne formue (t.DKK)	106.999	70.439	30.378	
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	844.761	630.431	280.651	

* Afdelingen startede 08-02-2019

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal - Danske Aktier KL
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	24-10-2018
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer sin samlede formue i danske aktier noteret på Nasdaq København. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Afdelingen følger en ligevægts investeringsstrategi bestående af max. 3 % overvægt/undervægt i de enkelte C25-selskaber i forhold til en ligevægt på 4 % i hvert selskab.

Afdelingen investerer primært i C25-selskaberne, dog kan der investeres i øvrige danske aktier, når målsætningen om langsigtet afkast, risiko og sikkerhed overholdes.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 16,32% i året, hvilket anses for mindre tilfredsstillende, i forhold til sammenlignelige danske aktieafdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 18,66%.

Afdelingens nettoresultat blev på 5,5 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 49 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 71%.

Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et fantastisk investeringsår for aktier, hvor vækst og gode indtjeningstal fra virksomhederne overtrufede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført.

Afdelingens bruger en ligevægts momentum strategi med rebalancering. Den er vægt i stedet for en markedsvægtet strategi, da den historiske har givet de bedste resultater. I 2021 gav to af de største aktier, Novo Nordisk og DSV, de bedste afkast, hvorved afdelingens relativt set blev udfordret på grund af ligevægtsstrategien.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-5	-2
2	Udbytter	448	186
	I alt renter og udbytter	443	184
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	5.211	5.690
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	5.211	5.690
	I alt indtægter	5.654	5.874
5	Administrationsomkostninger	-125	-78
	Resultat før skat	5.529	5.796
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	5.529	5.796
6	Resultatdisponering:		
	Forslået udlodning	1.324	522
	Ovf. til udlodning næste år	13	5
	Ovf. til investorenes formue	4.192	5.269
	I alt disponeret	5.529	5.796

Balance, 1.000 DKK

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	484	506
	I alt likvide midler	484	506
	Kapitalandele:		
7,9	Noterede aktier fra danske selskaber	48.229	27.923
	I alt kapitalandele	48.229	27.923
	Andre aktiver:		
	Øvrige aktiver	0	6
	I alt andre aktiver	0	6
	Aktiver i alt	48.713	28.435
	Passiver		
8	Investorenes formue	48.704	28.428
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9	7
	Anden gæld ialt	9	7
	Passiver i alt	48.713	28.435

Afdelingsregnskab Optimal – Danske Aktier KL

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-5	-2
I alt renteindtægter og -udgifter	-5	-2
Note 2: Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	448	186
I alt udbytter	448	186
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.211	5.690
I alt fra kapitalandele	5.211	5.690
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-20	-17
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	20	17
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-5	-4
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Gebyrer til depotselskab	-36	-20
Investeringsforvaltning	-15	-13
Administrationshonorar	-41	-11
Øvrige omkostninger	-12	-14
I alt administrationsomkostninger	-125	-78
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-5
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-36	0
Investeringsforvaltning	-15	0
Administrationshonorar	-41	0
Øvrige omkostninger	-11	-1
I alt administrationsomkostninger	-103	-22
Note 6: Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	443	184
Kursgevinst til udlodning	771	199
Administrationsomkostninger til modregning	-125	-78
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	243	217
Udlodning overført fra sidste år	5	5
Til rådighed for udlodning	1.337	527
Heraf foreslået udlodning	1.324	522
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	13	5

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	99,00	98,20
Øvrige	1,00	1,80
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investoreernes formue	31.12.2021	31.12.2020
Investoreernes formue primo	28.428	8.050
Udlodning overført fra sidste år	0	-117
.Endr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-628	-95
Emissioner i året	22.664	18.685
Indløsninger i året	-7.303	-3.912
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	14	21
Overført til udlodning næste år	13	5
Foreslået udlodning	1.324	522
Overførsel af periodens resultat	4.192	5.269
I alt Investoreernes formue	48.704	28.428

Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Bryggeri	8,0	7,3
Byggematerialer	7,8	7,3
Farmaceutiske produkter og bioteknologi	22,2	21,3
Finans	4,5	6,4
Gas, vand og andre forsyningselskaber	4,6	4,6
Industriel transport	9,4	8,3
Industriteknik	4,8	3,9
Personlige varer	3,5	5,1
Skadesforsikring	3,7	4,9
Software og computertjenesteydelser	4,0	4,0
Sundhedsudstyr og -tjenester	14,8	15,9
Supporttjenester	4,1	2,7
Aktier - Danmark	3,8	3,0
Genanvendelig energi udstyr	4,8	5,3
I alt	100,0	100,0

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende
Isinkode	DK0061538790
SE-nr.	40113487
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	24-10-2018
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.588	5.832
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter		
Administrationsomkostninger	-61	-36
Klassens nettoresultat	5.529	5.796
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	1.324	522
Ovf. til udlodning næste år	13	5
Ovf. til investoremes formue	4.192	5.269
I alt disponeret	5.529	5.796

Noter til klassens regnskab

Noter til klassens regnskab

Note 1: Udlodning	2021	2020
Udlodning fra fællesportefølje	1.402	568
Administrationsomk. til modregning	-61	-36
Udlodningsregulering emission/indløsning	-8	-9
Udlodning overført fra sidste år	5	5
Til rådighed for udlodning	1.337	527
Heraf foreslået udlodning	1.324	522
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	13	5

	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
2. Investorernes formue				
Investoremes formue primo	200.870	28.428	72.950	8.050
Udlodning overført fra sidste år		0		-117
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-628		-95
Emissioner i året	146.040	22.664	162.899	18.685
Indløsninger i året	-46.006	-7.303	-34.979	-3.912
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14		21
Overført til udlodning næste år		13		5
Foreslået udlodning		1.324		522
Overførsel af periodens resultat		4.192		5.269
Investorernes formue ultimo	300.904	48.704	200.870	28.428

Andelsklassens regnskab

Noter til klassens regnskab

3. Nøgletal*	2021	2020	2019
Afkast (pct.)	16,32	30,30	10,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	161,86	141,52	110,35
Udbytte (DKK pr. andel)	4,40	2,60	1,60
Administrationsomkostninger (pct.)	0,31	0,44	0,37
Nettoresultat (t.DKK)	5.529	5.796	600
Investorenes formue (t.DKK)	48.683	28.428	8.050
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	300.904	200.870	72.950

* Afdelingen startede 08-02-2019

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal - Danske Obligationer KL
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	24-10-2018
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen er aktivt styret og investerer i danske obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.

Afdelingen investerer i op mod 25 forskellige danske obligationer, denomineret i danske kroner eller euro. Det tilstræbes at den samlede renterisiko, beregnet som den optionsjusterede varighed, samlet ikke overstiger 5 år.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på -2,03% i året, hvilket anses for acceptabelt, i forhold til sammenlignelige lange obligationsafdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på -2,92%.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,5 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 36 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 61%.

Afdelingens udvikling i 2021

Den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført, gav rentestigninger i 2021. Derudover klarede danske realkreditobligationer sig mindre godt pga. høj rentefølsomhed i markedet, mindre udenlandsk interesse og ringere likviditet i det danske obligationsmarked.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab Optimal – Danske Obligationer KL

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	433	274
	I alt renter og udbytter	433	274
	Kursgevinster og -tab:		
2	Obligationer	-893	40
	Valutakonti	0	-1
3	Handelsomkostninger	-2	0
	I alt kursgevinster og -tab	-895	39
	I alt indtægter	-462	313
4	Administrationsomkostninger	-84	-67
	Resultat før skat	-546	246
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	-546	246
5	Resultatdisponering:		
	Foreslået udlodning	0	0
	Ovf. til investorenes formue	-546	246
	I alt disponeret	-546	246

Balance, 1.000 DKK

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	3.084	1.828
	I alt likvide midler	3.084	1.828
	Kapitalandele:		
6,8	Noterede obligationer fra danske selskaber	31.709	18.661
	I alt kapitalandele	31.709	18.661
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	152	94
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	973	1.660
	Øvrige aktiver	0	6
	I alt andre aktiver	1.125	1.760
	Aktiver i alt	35.918	22.249
	Passiver		
7	Investorenes formue	35.883	22.243
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	35	6
	Anden gæld ialt	35	6
	Passiver i alt	35.918	22.249

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	451	283
Indestående i depotselskab	-18	-9
I alt renteindtægter og -udgifter	433	274
Note 2: Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske selskaber	-893	40
I alt fra obligationer	-893	40
Note 3: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	1
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-2	0
Note 4: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-4	-4
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Gebyrer til depotselskab	-38	-21
Investeringsforvaltning	0	-8
Administrationshonorar	-15	-3
Øvrige omkostninger	-11	-15
I alt administrationsomkostninger	-84	-67
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-4
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-38	0
Investeringsforvaltning	0	0
Administrationshonorar	-15	0
Øvrige omkostninger	-11	0
I alt administrationsomkostninger	-64	-20
Note 5: Til rådighed for udlodning	2021	2020
Renter og udbytter	433	275
Kursgevinst til udlodning	-214	-145
Administrationsomkostninger til modregning	-84	-67
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-202	-108
Udlodning overført fra sidste år	-157	-140
Til rådighed for udlodning	-222	-185
Negativt rådighedsbeløb, som ikke overføres til næste år	-26	-27
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-197	-157

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	98,20	91,10
Øvrige	1,80	8,90
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 7: Investorenes formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorenes formue primo	22.243	11.413
Emissioner i året	19.366	17.259
Indløsninger i året	-5.203	-6.700
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	25
Overførsel af periodens resultat	-546	246
I alt Investorenes formue	35.883	22.243

Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Industriel transport	2,5	4,3
Industriteknik	4,8	8,2
Supporttjenester	0	4,4
Realkredit	92,7	83,1
I alt	100,0	100,0

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	Optimal - Danske Obligationer , klasse kontoførende
Isinkode	DK0061538873
SE-nr.	40113495
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	24-10-2018
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	3

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	-525	270
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Administrationsomkostninger	-20	-23
Klassens nettoresultat	-546	246
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorenes formue	-546	246
I alt disponeret	-546	246

Noter til klassens regnskab

Noter til klassens regnskab

Note 1: Udlodning	2021	2020
Fremført tab til modregning	-157	-139
Udlodning fra fællesportefølje	201	110
Administrationsomk. til modregning	-20	-23
Udlodningsregulering emission/indløsning	-246	-133
Til rådighed for udlodning	-222	-185
Negativt rådighedsbeløb som ikke overfø:	26	27
Heraf foreslået udlodning	0	0
Tab til modregning i kommende år	-197	-157

2. Investorenes formue	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
Investorenes formue primo	225.509	22.243	117.293	11.413
Emissioner i året	199.449	19.366	177.010	17.259
Indløsninger i året	-53.603	-5.203	-68.794	-6.700
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		23		25
Overførsel af periodens resultat		-546		246
Investorenes formue ultimo	371.355	35.883	225.509	22.243

Andelsklassens regnskab

Noter til klassens regnskab

3. Nøgletal*	2021	2020	2019
Afkast (pct.)	-2,03	1,36	-2,69
Indre værdi (DKK pr. andel)	96,63	98,63	97,31
Administrationsomkostninger (pct.)	0,28	0,35	0,35
Nettoresultat (t.DKK)	-546	246	-94
Investorenes formue (t.DKK)	35.883	22.243	11.413
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	371.355	225.509	117.293

* Afdelingen startede 08-02-2019

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst
Isinkode	DK0061539095
SE-nr.	41582677
Startdato investering	10-02-2021
Stiftelsesdato	13-10-2020
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	6
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer som feederinstitut og investerer dermed 100% i sit masterinstitut, afdeling Optimal Globale Aktier, kl f.

Masterinstitutet har en global aktieportefølje primært ved brug af UCITS ETF'ere. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Masterinstitutets løbende porteføljepleje består i investering mellem forskellige markeder defineret ud fra følgende fordeling:

- Udviklede markeder (Developed Markets): Americas, Europe & Middle East, Pacific: Op til 100 %
- Nye Markeder (Emerging Markets): Americas, Europe, Middle East & Africa, Asia. Frontier Markets: Maksimalt 20%
- Grænse Markeder (Frontier Markets): Americas, Europe CIS, Middle East, Africa, Asia): Maksimalt 10%

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 19,85% i perioden 10. februar – 31. december 2021, hvilket anses for tilfredsstillende. Sammenlignelige globale aktieafdelinger gav – i hele 2021 - et afkast på 27,58%.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,5 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 18 mDKK, som er etableret siden afdelingens start 10. februar 2022.

Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et fantastisk investeringsår for aktier, hvor vækst og gode indtjeningstal fra virksomhederne overtrumfede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, modpartsrisiko, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab Optimal – Globale Aktier Kapitalindkomst KL

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK*

Note	2021
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter og -udgifter	0
2 Udbytter	0
I alt renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab:	
3 Kapitalandele	1.472
Valutakonti	0
Handelsomkostninger	0
I alt kursgevinster og -tab	1.472
I alt indtægter	1.472
Administrationsomkostninger	0
Resultat før skat	1.472
Skat	0
Årets nettoresultat	1.472
Overført til formuen	1.472

* Afdelingen startede 10-02-2021

Balance, 1.000 DKK*

Note	31.12.2021
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	19
I alt likvide midler	19
Kapitalandele:	
4,5 Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	17.543
I alt kapitalandele	17.543
Andre aktiver:	
Øvrige aktiver	0
I alt andre aktiver	0
Aktiver i alt	17.562
Passiver	
6 Investorerens formue	17.590
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	-36
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8
Anden gæld ialt	-28
Passiver i alt	17.562

* Afdelingen startede 10-02-2021

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK*

	2021
Note 1: Renteindtægter og -udgifter	
Indestående i depotselskab	0
I alt renteindtægter og -udgifter	0
Note 2: Udbytter	
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	0
I alt udbytter	0
Note 3: Kursgevinster og -tab	
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	1.472
I alt fra kapitalandele	1.472
Note 4: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021
Børsnoterede	0,0
Øvrige	100,0
I alt	100,0
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningselskabet.	
Note 5: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforening	31.12.2021
Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende	17.543
I alt	17.543
Note 6: Investoreernes formue	31.12.2021
Investoreernes formue primo	0
Emissioner i året	18.618
Indløsninger i året	-2.538
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	38
Overførsel af periodens resultat	1.472
I alt Investoreernes formue	17.590
Note 7: Nøgletal	2021
Afkast (pct.)	19,85
Indre værdi (DKK pr. andel)	119,85
Administrationsomkostninger (pct.)	0,57
Nettoresultat (t.DKK)	1.472
Investoreernes formue (t.DKK)	17.590
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	146.769
* Afdelingen startede 10-02-2021	

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal - Globale Aktier KL
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	24-10-2018
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en global aktieportefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Den løbende porteføljepleje består i investering mellem forskellige markeder defineret ud fra følgende fordeling:

- Udviklede markeder (Developed Markets): Americas, Europe & Middle East, Pacific: Op til 100 %
- Nye Markeder (Emerging Markets): Americas, Europe, Middle East & Africa, Asia. Frontier Markets: Maksimalt 20%
- Grænse Markeder (Frontier Markets): Americas, Europe CIS, Middle East, Africa, Asia): Maksimalt 10%

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 27,87 % i året, hvilket anses for tilfredsstillende i forhold til sammenlignelige globale aktieafdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 27,58%.

Afdelingens nettoresultat blev på 16 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 103 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 151%.

Afdelingens udvikling i 2021

2021 blev et fantastisk investeringsår for aktier, hvor vækst og gode indtjeningstal fra virksomhederne overtrufede både pandemiens begrænsninger og den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, modpartsrisiko, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-16	-6
2	Udbytter	13	13
	I alt renter og udbytter	-3	7
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	16.459	3.449
	Valutakonti	-21	-11
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	16.438	3.438
	I alt indtægter	16.435	3.445
5	Administrationsomkostninger	-316	-162
	Resultat før skat	16.119	3.283
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	16.119	3.283
	Overført til formuen	16.119	3.283

Balance, 1.000 DKK

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.839	980
	I alt likvide midler	1.839	980
	Kapitalandele:		
6,8	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	101.347	40.056
	I alt kapitalandele	101.347	40.056
	Andre aktiver:		
	Øvrige aktiver	0	6
	I alt andre aktiver	0	6
	Aktiver i alt	103.186	41.042
	Passiver		
7	Investorerens formue	103.146	41.031
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	40	11
	Anden gæld ialt	40	11
	Passiver i alt	103.186	41.042

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-16	-6
I alt renteindtægter og -udgifter	-16	-6
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	13	13
I alt udbytter	13	13
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	16.459	3.449
I alt fra kapitalandele	16.459	3.449
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-49	-27
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	49	27
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-9	-6
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Gebyrer til depotselskab	-64	-33
Investeringsforvaltning	-72	-41
Administrationshonorar	-143	-50
Øvrige omkostninger	-12	-16
I alt administrationsomkostninger	-316	-162
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-9
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-64	0
Investeringsforvaltning	-71	-1
Administrationshonorar	-143	0
Øvrige omkostninger	-11	-1
I alt administrationsomkostninger	-289	-27
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	100,00	97,60
Øvrige	-	2,40
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

Note 7: Investorernes formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorenes formue primo	41.031	14.106
Emissioner i året	60.346	30.198
Indløsninger i året	-14.389	-6.597
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	39	41
Overførsel af periodens resultat	16.119	3.283
I alt Investorernes formue	103.146	41.031

Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Aktier - Euroland Large Cap	6,7	8,2
Aktier - Europa Large Cap Blend	5,1	8,8
Aktier - Globale Large Cap Blend	9,9	4,8
Aktier - Globale Nye Markeder	12,7	14,3
Aktier - Japan Large Cap	5,1	5,8
Aktier - Pacific ex. Japan	2,5	3,5
Aktier - Sektor - Miljø & Klima	1,5	0
Aktier - USA Large Cap Blend	56	53,5
Aktier - Øvrige	0,5	1,1
I alt	100,0	100,0

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	Optimal - Globale Aktier , klasse kontoførende
Isinkode	DK0061538956
SE-nr.	40113509
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	24-10-2018
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.339	3.386
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	-1	0
Administrationsomkostninger	-219	-103
Klassens nettoresultat	16.119	3.283
Overført til formuen	16.119	3.283

Noter til klassens regnskab

	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
1. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	348.336	41.031	125.404	14.106
Emissioner i perioden	443.863	60.346	286.566	30.198
Indløsninger i perioden	-107.369	-14.389	-63.634	-6.597
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		39		41
Periodens resultat		16.119		3.283
Investorerne formue ultimo	684.830	103.146	348.336	41.031
2. Nøgletal*	2021	2020	2019	
Afkast (pct.)	27,87	4,71	12,49	
Indre værdi (DKK pr. andel)	150,62	117,79	112,49	
Administrationsomkostninger (pct.)	0,44	0,58	0,48	
Nettoresultat (t.DKK)	16.119	3.283	804	
Investorerne formue (t.DKK)	103.146	41.031	14.106	
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	684.830	348.336	125.404	

* Afdelingen startede 08-02-2019

Afdelingsberetning

Afdeling	Optimal - Globale Obligationer KL
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	13-03-2018
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer den samlede formue i indeksbaserede UCITS ETF'er, der indeholder tre komponenter: Virksomhedsobligationer i kategorien Investmentgrade og Non-Investmentgrade, samt obligationer fra emerging markets-lande.

Fordelingen mellem de tre komponenter afhænger af forventninger til markedsudviklingen og under hensyntagen til de samlede risici ved investeringen og de samlede omkostninger.

Porteføljen rebalanceres løbende, med en max. 5 procentpoint overvægt/ undervægt ift. den til enhver tid gældende modelportefølje.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 4,60% i året, hvilket anses for acceptabelt, i forhold til sammenlignelige udenlandske indeksobligations afdelinger, hvor gennemsnittet var et afkast på 4,70%.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,9 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 58 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 95%.

Afdelingens udvikling i 2021

Den voldsomt stigende inflation, som genåbningen og de efterfølgende flaskehalse for komponenter, fragt og logistik har medført, gav rentestigninger i 2021. Den stigende dollar bl.a. udsigten til stigende renter i USA, var med til at understøtte afdelingens afkast i 2021.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab Optimal – Globale Obligationer KL

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-21	-9
2	Udbytter	1.296	636
	I alt renter og udbytter	1.275	627
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	812	-1.664
	Valutakonti	7	-51
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	819	-1.715
	I alt indtægter	2.094	-1.088
5	Administrationsomkostninger	-172	-138
	Resultat før skat	1.922	-1.226
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	1.922	-1.226
	Overført til formuen	1.922	-1.226

Balance, 1.000 DKK

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	2.855	2.421
	I alt likvide midler	2.855	2.421
	Kapitalandele:		
6, 8	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	54.891	27.266
	I alt kapitalandele	54.891	27.266
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21	0
	Øvrige aktiver	0	6
	I alt andre aktiver	21	6
	Aktiver i alt	57.767	29.693
	Passiver		
7	Investorerens formue	57.767	29.684
	Anden gæld:		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	9
	Anden gæld ialt	0	9
	Passiver i alt	57.767	29.693

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-21	-9
I alt renteindtægter og -udgifter	-21	-9
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.296	636
I alt udbytter	1.296	636
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	812	-1.664
I alt fra kapitalandele	812	-1.664
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-27	-17
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	27	17
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-5	-5
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Gebyrer til depotselskab	-50	-24
Investeringsforvaltning	-5	-37
Administrationshonorar	-84	-41
Øvrige omkostninger	-12	-15
I alt administrationsomkostninger	-172	-138
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-5
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-50	0
Investeringsforvaltning	-5	0
Administrationshonorar	-84	0
Øvrige omkostninger	-11	-1
I alt administrationsomkostninger	-150	-22
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	95,10	91,80
Øvrige	4,90	8,20
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

Note 7: Investorernes formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorenes formue primo	29.684	13.846
Emissioner i året	33.321	24.609
Indløsninger i året	-7.188	-7.586
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	41
Overførsel af periodens resultat	1.922	-1.226
I alt Investorernes formue	57.767	29.684

Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Obligationer - EUR Højrente	15,1	10,3
Obligationer - EUR Virksomheder	21,3	15,7
Obligationer - Globale Indeks	7	11,3
Obligationer - Nye Markeder	8,6	11,1
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	10	11,1
Obligationer - USD Højrente	9,4	10,5
Obligationer - USD Stat	0,9	1,6
Obligationer - USD Virksomheder	27,7	28,4
I alt	100,0	100,0

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	Optimal - Globale Obligationer , klasse kontoførende
Isinkode	DK0061539178
SE-nr.	40113517
Startdato investering	08-02-2019
Stiftelsesdato	24-10-2018
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Unoteret. Sælges på Fundmarket.dk
Risikoklasse (1-7)	4

Andelsklassens regnskab

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.017	-1.136
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	-94	0
Administrationsomkostninger	0	-90
Klassens nettoresultat	1.922	-1.226
Overført til formuen	1.922	-1.226

Noter til klassens regnskab

	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
1. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	300.696	29.684	133.438	13.846
Emissioner i perioden	329.921	33.321	243.879	24.609
Indløsninger i perioden	-71.192	-7.188	-76.621	-7.586
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		28		41
Periodens resultat		1.922		-1.226
Investorenes formue ultimo	559.425	57.767	300.696	29.684

2. Nøgletal*	2021	2020	2019
Afkast (pct.)	4,60	-4,87	3,77
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,26	98,72	103,77
Administrationsomkostninger (pct.)	0,41	0,58	0,37
Nettoresultat (t.DKK)	1.922	-1.226	130
Investorenes formue (t.DKK)	57.767	29.684	13.846
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	559.425	300.696	133.438

* Afdelingen startede 08-02-2019

Afdelingsberetning

Afdeling	PP Capital - StockPick KL
Startdato investering	25-09-2018
Stiftelsesdato	13-03-2018
Investeringsrådgiver	PP Capital Asset Management Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt med en spredning på 17 til 30 børsnoterede selskaber. Nordiske aktier udgør typisk en større del af porteføljen. Helt centralt for udvælgelsen af selskaberne er, hvorvidt de har et beskyttet og langsigtet vækstpotentiale, der ligger til grund for beregning af det langsigtede afkast. Der investeres kun i solide selskaber, der generer gode absolutte afkast og stabilitet gennem kriser. Afdelingen må ikke aktivt investere i unoterede selskaber. Risikoen i porteføljen mindskes ved at øge kontantandelen i afdelingen.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingens opnåede et afkast på 18,71 % i året, hvilket anses for uacceptabelt i forhold til niveauet for sammenlignelige globale aktieafdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 27,58%.

Afdelingens nettoresultat blev på 16 mio.kr i 2021. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 112 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 48%.

Afdelingens udvikling i 2021

Efter et udfordrende 2020 gik afdelingen ind i 2021 med en forventning om mindre turbulens og færre corona udfordringer, grundet udrulning af vacciner på verdensplan og økonomisk bedring. Derudover viste vores prognoser, at vækst og inflation for første gang i flere år ville accelerere betydeligt på samme tidspunkt. Derfor var det ikke en nogen overraskelse, at flere af afdelingens porteføljeselskaber leverede meget positive resultater i løbet af 1. halvår og resulterede i et positivt afkast for afdelingen i årets første halvår.

Anderledes så det ud i 2. halvår, hvor nye corona-varianter og nedlukninger skabte større udsving på de finansielle markeder. Samtidig accelererede markedets frygt for højere inflation, hvor forventninger til en opstramning af pengepolitikken blev priset ind på aktiemarkederne, hvilket især gik ud over aktier med høje værdiansættelser. Trods dette kom afdelingen ud af 2. halvår med et positivt afkast.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab PP Capital - StockPick KL

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-22	-18
2	Udbytter	761	1.189
	I alt renter og udbytter	739	1.171
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	19.221	2.691
	Valutakonti	-26	-13
4	Handelsomkostninger	-27	-88
	I alt kursgevinster og -tab	19.168	2.590
	I alt indtægter	19.907	3.761
5	Administrationsomkostninger	-4.178	-1.504
	Resultat før skat	15.729	2.257
6	Skat	-125	-112
	Årets nettoresultat	15.604	2.145
	Overført til formuen	15.604	2.145

Balance, 1.000 DKK

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	3.411	690
	I alt likvide midler	3.411	690
	Kapitalandele:		
7,8,10	Noterede aktier fra danske selskaber	88.147	57.393
7,8,10	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.946	16.766
	I alt kapitalandele	112.093	74.159
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-1	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	330	1.907
	Aktuelle skatteaktiver	71	57
	I alt andre aktiver	400	1.964
	Aktiver i alt	115.904	76.813
	Passiver		
9	Investorerens formue	112.478	76.043
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	3.426	770
	Anden gæld ialt	3.426	770
	Passiver i alt	115.904	76.813

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-22	-18
I alt renteindtægter og -udgifter	-22	-18
Note 2: Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	623	730
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	138	459
I alt udbytter	761	1.189
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	13.115	6.297
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.106	-3.606
I alt fra kapitalandele	19.221	2.691
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-85	-221
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	58	133
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-27	-88
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-12	-22
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Distribution, markedsføring og formidling	-20	-23
Gebyrer til depotselskab	-109	-67
Investeringsforvaltning	-3.801	-1.070
Administrationshonorar	-197	-196
Øvrige omkostninger	-23	-110
I alt administrationsomkostninger	-4.178	-1.504
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-12
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Distribution, markedsføring og formidling	-20	0
Gebyrer til depotselskab	-109	0
Investeringsforvaltning	-3.795	-6
Administrationshonorar	-197	0
Øvrige omkostninger	-21	-2
I alt administrationsomkostninger	-4.142	-36
Note 6: Skat	2021	2020
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	125	112
I alt	125	112

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	97,00	99,10
Øvrige	3,00	0,90
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investorernes formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorenes formue primo	76.043	149.351
Emissioner i året	22.817	48.064
Indløsninger i året	-1.986	-123.780
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	263
Overførsel af periodens resultat	15.604	2.145
I alt Investorernes formue	112.478	76.043

Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Bryggeri	3,1	5,3
Byggematerialer	9,5	3,4
Ejendomme	2,7	0
Elektronisk og Elektrisk udstyr	2,2	4,5
Farmaceutiske produkter og bioteknologi	2	3,5
Finans	11,4	10,7
Generel finans	3,9	4,8
Generelle Industrier	4,9	4,4
Industriel transport	18,4	20,9
Industriteknik	9,8	10
Kemikalier	5	4,5
Personlige varer	2,4	3,3
Skadesforsikring	0,8	3,8
Software og computertjenesteydelser	9,6	9,5
Sundhedsudstyr og -tjenester	8,7	2,6
Supporttjenester	2,1	5,3
Teknologisk hardware og udstyr	3,5	3,5
I alt	100,0	100,0

Andelsklassens regnskab

Afdelingsregnskab PP Capital - StockPick KL

Andelsklasse	PP Capital - StockPick, klasse notering
Isinkode	DK0061075678
SE-nr.	39795612
Startdato investering	25-09-2018
Stiftelsesdato	13-03-2018
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.705	3.549
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	-12	-1
Administrationsomkostninger	-4.089	-1.404
Klassens nettoresultat	15.604	2.144
Overført til formuen	15.604	2.144

Noter til klassens regnskab

	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
Note 1. Investorernes formue				
Investorernes formue primo	599.533	76.042	1.310.633	149.351
Emissioner i året	162.500	22.817	479.900	48.064
Indløsninger i året	-15.000	-1.986	-1.191.000	-123.779
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		262
Overførsel af periodens resultat		15.604		2.144
Investorernes formue ultimo	747.033	112.477	599.533	76.042
Note 2. Nøgletal*	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	18,71	11,27	28,58	-11,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	150,57	126,84	113,95	88,63
Administrationsomkostninger (pct.)	4,23	1,49	3,65	0,21
... ekskl. resultathonorar (pct.)	0,77	0,77	1,00	0,21
Nettoresultat (t.DKK)	15.604	2.144	24.324	-6.873
Investorernes formue (t.DKK)	112.477	76.042	149.351	61.657
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	747.033	599.533	1.310.633	695.633
High Water Mark	150,57	126,78	113,96	100,00
Sharpe Ratio	1,00			
Standardafvigelse	18,08			

* Afdelingen startede 25-09-2018

Afdelingsberetning

Afdeling	PP Capital - BASIS KL
Startdato investering	01-04-2019
Stiftelsesdato	13-03-2018
Investeringsrådgiver	PP Capital Asset Management Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer fortrinsvis i Exchange-Traded Funds (ETF), udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt andele i danske UCITS. PP Capital BASIS er en balanceret portefølje, hvor der via ETF'er med stor risikospredning indgår flere aktivklasser, heriblandt aktier, obligationer og alternativer. Strategien har som målsætning at beskytte og øge formuen over tid. Valget af de optimale aktivklasser og ETF'er samt den løbende vægtning heraf foretages ud fra en analyse af den økonomiske situation og udvikling. I gode økonomiske tider, øges andelen af aktier, mens der i dårlige perioder investeres mere i obligationer. Målet er at levere et stabilt afkast over tid ved hjælp af den rette balance mellem de forskellige aktivklasser.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingens opnåede et på 15,3 % for året, hvilket anses for at være tilfredsstillende, da det er væsentligt over afkastmålet på 10-12% og over niveauet for sammenlignelige balancerede afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 11,26%. Den årlige volatilitet endte på 6,8%, hvorfor det risikostjusterede afkast blev 2,3.

Afdelingens nettoresultat i året blev på 36 mio.kr. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 325 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 71%.

Afdelingens udvikling i 2021

2021 markerede starten på en periode, hvor vækst og inflation for første gang i flere år ville accelerere kraftigt på samme tidspunkt. Derfor var afdelingen betydeligt overallokeret til aktiver, der historisk har klaret sig godt i de økonomiske faser. Dette bidrog til et yderst positivt resultat for 1. kvartal 2021. Udviklingen var noget anderledes hen over sommeren 2021, hvor vækstmæssige decelerationer og udviklingen i corona-pandemien skabte forhøjet markedsure. Afdelingen var i denne periode undervægtet aktier, hvilket bidrog til et resultat for 2. og 3. kvartal, der ikke levede op til forventningerne. Anderledes så det ud for 4. kvartal, hvor bedre vækstudsigter sammenholdt med en bedring af udviklingen i corona-pandemien skabte store stigninger på de finansielle markeder. I denne periode var afdelingen overallokeret aktier igen, hvilket var med til at skabe et positivt resultat for 4. kvartal.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktivfordelingsrisiko, kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-144	-126
2	Udbytter	2.343	985
	I alt renter og udbytter	2.199	859
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	36.018	8.861
	Valutakonti	-22	-55
4	Handelsomkostninger	-367	-516
	I alt kursgevinster og -tab	35.629	8.290
	I alt indtægter	37.828	9.149
5	Administrationsomkostninger	-2.166	-1.355
	Resultat før skat	35.662	7.794
	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	35.662	7.794
	Overført til formuen	35.662	7.794

Balance, 1.000 DKK

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	1.307	37.259
	I alt likvide midler	1.307	37.259
	Kapitalandele:		
6,8	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	323.917	153.432
	I alt kapitalandele	323.917	153.432
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	-53
	Øvrige aktiver	0	6
	I alt andre aktiver	0	-47
	Aktiver i alt	325.224	190.644
	Passiver		
7	Investorerens formue	325.213	190.598
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	11	46
	Anden gæld ialt	11	46
	Passiver i alt	325.224	190.644

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-144	-126
I alt renteindtægter og -udgifter	-144	-126
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.343	985
I alt udbytter	2.343	985
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	36.018	8.861
I alt fra kapitalandele	36.018	8.861
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-569	-571
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	202	55
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-367	-516
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-33	-36
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Distribution, markedsføring og formidling	-17	-18
Gebyrer til depotselskab	-196	-118
Investeringsforvaltning	-1.373	-732
Administrationshonorar	-500	-307
Øvrige omkostninger	-31	-127
I alt administrationsomkostninger	-2.166	-1.354
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-33
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Distribution, markedsføring og formidling	-17	0
Gebyrer til depotselskab	-196	0
Investeringsforvaltning	-1.370	-3
Administrationshonorar	-500	0
Øvrige omkostninger	-26	-5
I alt administrationsomkostninger	-2.109	-57
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	99,60	80,50
Øvrige	0,40	19,50
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

Note 7: Investorerne formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorerne formue primo	190.598	124.251
Valutakursregulering ved omregning	1	122
Emissioner i året	104.276	80.580
Indløsninger i året	-5.324	-22.281
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	132
Overførsel af periodens resultat	35.662	7.794
I alt Investorerne formue	325.213	190.598

Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Aktier - Euroland Large Cap	0	12,7
Aktier - Europa Large Cap Blend	9,1	11,4
Aktier - Kina	4,5	0
Aktier - USA Large Cap Blend	0	10,6
Aktier - Øvrige	13,6	14,9
Aktier, Forsyning	20,6	0,1
Aktier Øvrige	7,9	0
Obligationer - EUR Lange	5,7	11,2
Obligationer - EUR Stat	0	6,1
Obligationer - EUR Virksomheder	0	11,4
Obligationer - Globale EUR Hedged	8,2	0
Obligationer - USD Stat	16,6	0
Obligationer - USD Øvrige	4,7	0
Råvarer - Mix	0	6,2
Råvarer - Ædle metaller	9,1	6,1
Sektor - Energi, Aktier	0	9,3
I alt	100,0	100,0

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	PP Capital - BASIS, kl n EUR
Isinkode	DK0061137452
SE-nr.	40338470
Startdato investering	01-04-2019
Stiftelsesdato	13-03-2018
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S
Risikoklasse (1-7)	4

Klassens resultatposter, 1.000 EUR

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.072	1.292
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Administrationsomkostninger	-262	-158
Klassens nettoresultat	4.810	1.135
Overført til formuen	4.810	1.135

Noter til klassens regnskab

Note 1. Investorenes formue	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 EUR	Cirk. andele	1.000 EUR
Investorenes formue primo	230.094	25.612	156.594	16.625
Emissioner i året	116.650	14.020	104.000	10.829
Indløsninger i året	-6.000	-716	-30.500	-2.994
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		17
Overførsel af periodens resultat		4.810		1.135
Investorenes formue ultimo	340.744	43.726	230.094	25.612

Note 2. Nøgletal*	2021	2020	2019
Afkast (pct.)	15,29	4,84	6,17
Indre værdi (EUR pr. andel)	128,33	111,31	106,17
Administrationsomkostninger (pct.)	0,8	0,85	0,65
Nettoresultat (t.EUR)	4.810	1.135	572
Investorenes formue (t.EUR)	43.726	25.612	16.625
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	340.744	230.094	156.594

* Afdelingen startede 01-04-2019

Afdelingsberetning

Afdeling	PP Capital - Tactical Asset Allocation KL
Startdato investering	08-06-2020
Stiftelsesdato	20-12-2019
Investeringsrådgiver	PP Capital Asset Management Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen benytter dynamisk taktisk allokering mellem aktivklasser fortrinsvis i exchange-traded funds (ETF). Taktisk allokering betyder, at allokeringen løbende tilpasses ud fra ændringer i det økonomiske miljø og markedsdynamikken. Således investeres der i aktier i et positivt investeringsmiljø, karakteriseret af stigende vækst og positiv prisudvikling. I et nervøst investeringsmiljø, med faldende vækst og prisudvikling, vil porteføljen i stedet være overvægtet mod alternativer og statsobligationer, afhængigt af inflationsudviklingen. Afdeling har en aktiv investeringsstrategi, der har til formål, at beskytte porteføljen i perioder med stor volatilitet, og samtidig levere gode afkast i perioder med mindre volatilitet. Strategien justerer løbende vægtningen mellem forskellige aktivklasser, afhængigt af den underliggende risiko i markedet.

Afkast og resultat i 2021

Afdelingen opnåede et afkast på 16,35% i året, hvilket anses for tilfredsstillende, da det er over afkastmålet på 12-15% og over niveauet for sammenlignelige balancerede afdelinger, hvor gennemsnittet i året var et afkast på 11,26%. Den årlige volatilitet endte på 7,9%, hvorfor det risikojusterede afkast blev 2,1.

Afdelingens nettoresultat blev på 19 mio.kr i året. Ultimo 2021 udgjorde formuen i afdelingen 147 mDKK, hvilket er en vækst i regnskabsperioden på ca. 43%.

Afdelingens udvikling i 2021

2021 markerede starten på en periode, hvor vækst og inflation for første gang i flere år ville accelerere kraftigt på samme tidspunkt. Derfor var afdelingen betydeligt overallokeret til aktiver, der historisk har klaret sig godt i de økonomiske faser. Dette bidrog til et yderst positivt afkast for 1. kvartal 2021. Grundet ændringer i det økonomiske miljø og udviklingen på de finansielle markeder hen over sommeren 2021 var afdelingen betydeligt underallokeret i aktier i denne periode, hvilket bidrog til et væsentligt lavere afkast end de generelle aktieindeks. Anderledes så det ud for 4. kvartal, hvor bedre vækstudsigter sammenholdt med en bedring af udviklingen i corona-pandemien skabte store stigninger på de finansielle markeder. I denne periode var afdelingen overallokeret aktier igen, hvilket var med til at skabe et positivt resultat for 4. kvartal.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktivfordelingsrisiko, kreditrisiko, renterisiko, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab PP Capital – Tactical Asset Allocation KL

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK*

Note	2021	2020	
	Renter og udbytter:		
1	Renteindtægter og -udgifter	-66	-28
2	Udbytter	763	178
	I alt renter og udbytter	697	150
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	22.836	4.732
	Valutakonti	38	-193
	Øvrige aktiver/passiver	-26	10
4	Handelsomkostninger	-236	-166
	I alt kursgevinster og -tab	22.612	4.383
	I alt indtægter	23.309	4.533
5	Administrationsomkostninger	-4.629	-1.281
	Resultat før skat	18.680	3.252
6	Skat	-2	0
	Årets nettoresultat	18.678	3.252
	Overført til formuen	18.678	3.252

* Afdelingen startede 08-06-2020

Balance, 1.000 DKK*

Note	31.12.2021	31.12.2020	
	Aktiver		
	Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab	3.711	9.130
	I alt likvide midler	3.711	9.130
	Kapitalandele:		
7,9	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	140.375	85.268
	I alt kapitalandele	140.375	85.268
	Andre aktiver:		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.860	9.312
	Øvrige aktiver	8	27
	I alt andre aktiver	6.878	9.339
	Aktiver i alt	150.964	103.737
	Passiver		
8	Investorerens formue	147.264	102.695
	Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger	3.700	1.042
	Anden gæld ialt	3.700	1.042
	Passiver i alt	150.964	103.737

* Afdelingen startede 08-06-2020

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK*

	2021	2020
Note 1: Renteindtægter og -udgifter		
Indestående i depotselskab	-66	-28
I alt renteindtægter og -udgifter	-66	-28
Note 2: Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	763	178
I alt udbytter	763	178
Note 3: Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	935	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	21.901	4.732
I alt fra kapitalandele	22.836	4.732
Note 4: Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-350	-211
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	114	44
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-236	-166
Note 5: Administrationsomkostninger		
Samlet		
Honorar til bestyrelse	-15	-12
Revisionshonorar til revisorer	-16	-16
Gebyrer til depotselskab	-123	-35
Investeringsforvaltning	-4.204	-1.070
Administrationshonorar	-243	-65
Øvrige omkostninger	-28	-83
I alt administrationsomkostninger	-4.629	-1.281
Direkte / fælles omkostning	2021 direkte	2021 fælles
Honorar til bestyrelse	0	-15
Revisionshonorar til revisorer	0	-16
Gebyrer til depotselskab	-123	0
Investeringsforvaltning	-4.203	-1
Administrationshonorar	-243	0
Øvrige omkostninger	-26	-2
I alt administrationsomkostninger	-4.595	-34
Note 6: Skat	2021	2020
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2	0
I alt	2	0

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK*

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.	31.12.2021	31.12.2020
Børsnoterede	97,40	90,30
Øvrige	2,60	9,70
I alt	100,00	100,00

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investorerne formue	31.12.2021	31.12.2020
Investorerne formue primo	102.695	0
Valutakursregulering ved omregning	-1	74
Emissioner i året	37.854	99.186
Indløsninger i året	-11.962	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	183
Overførsel af periodens resultat	18.678	3.252
I alt Investorerne formue	147.264	102.695

Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.)	31.12.2021	31.12.2020
Aktier - Globale Aktier	0	19,1
Aktier - U.K Large Cap	3,2	0
Aktier - USA Large Cap Blend	44,5	17,2
Aktier - USA Small Cap	0	13,6
Aktier - Øvrige	39,5	18,8
Aktier, Forsyning	10	0
Ikke-aktiebaserede investeringsbeviser	0	18,6
Råvarer - Mix	2,8	0
Sektor - Energi, Aktier	0	12,7
I alt	100,0	100,0

* Afdelingen startede 08-06-2020

Afdelingsregnskab PP Capital – Tactical Asset Allocation KL

Andelsklassens regnskab

Andelsklasse	PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR
Isinkode	DK0061274602
SE-nr.	41080264
Startdato investering	08-06-2020
Stiftelsesdato	20-12-2019
Skattestatus	Akkumulerende
Handelssted	Børsnoteret på Nasdaq Copenhagen A/S
Risikoklasse (1-7)	4

Klassens resultatposter, 1.000 EUR*

Note	2021	2020
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.127	613
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	-1	0
Administrationsomkostninger	-607	-166
Klassens nettoresultat	2.519	447
Overført til formuen	2.519	447

* Afdelingen startede 08-06-2020

Noter til klassens regnskab*

Note 1. Investorerne formue	2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 EUR	Cirk. andele	1.000 EUR
Investorerne formue primo	127.328	13.800	0	0
Emissioner i året	43.700	5.089	127.328	13.328
Indløsninger i året	-14.000	-1.608	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0		25
Overførsel af periodens resultat		2.519		447
Investorerne formue ultimo	157.028	19.800	127.328	13.800

Note 2. Nøgletal	2021	2020
Afkast (pct.)	16,34	8,38
Indre værdi (EUR pr. andel)	126,09	108,38
Administrationsomkostninger (pct.)	3,73	2,23
... ekskl. resultathonorar (pct.)	0,89	0,60
Nettoresultat (t.EUR)	2.519	447
Investorerne formue (t.EUR)	19.800	13.800
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	157.028	127.328
High Water Mark	126,10	108,37

* Afdelingen startede 08-06-2020

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler i afdelingens / andelsklassens funktionelle valuta.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagved liggende decimaler ikke fremgår for regnskablæseren.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT-valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under ”Kursgevinster og -tab”. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under ”Kursgevinster og -tab”.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter

Renteudgifter omfatter kontantindestående i depotselskab og øvrige renteudgifter.

Udbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten ”Skat”.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursavancer og -tab opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Foreningens noter

De urealiserede kursavancer og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo året eller anskaffelsesværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtag, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med investorenes emission og indløsning, indregnes direkte i investorenes formue.

Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger består af omkostninger, som afdelingen afholder i forbindelse med blandt andet porteføljepleje og administration.

Der er afdelingsdirekte administrationsomkostninger og fællesomkostninger.

Afdelingsdirekte administrationsomkostninger defineres som omkostninger, der kan henføres direkte til en afdeling. Fællesomkostninger er en afdelings andel af de omkostninger, der vedrører mere end en afdeling. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til de enkelte afdelingers gennemsnitlige formue. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter.

Balancen

Balancen består af aktiver, gæld og investorenes formue.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Likvide midler

Kontantindestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

Foreningens noter

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter, måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Finansielle instrumenter der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Ved køb eller salg af finansielle instrumenter indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

Andre aktiver

Andre aktiver består af bl.a. af mellemværende vedrørende handelsafvikling, som er værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter og aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld

Anden gæld består af mellemværende vedrørende handelsafvikling, som er værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling/andelsklasse i året. Afkastet beregnes som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i løbet af året.

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Foreningens noter

Udlodning pr andel

Udlodning pr. andel beregnes som foreslået udlodning i kr. divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

ÅOP (årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af afdelingens CI omkostningsprocent, 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

Ud over de direkte handelsomkostninger findes der indirekte handelsomkostninger, som afspejler de estimerede spreads ved handel. Indirekte handelsomkostninger er de handelsomkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

Revisionshonorar

Foreningens samlede omkostninger til revision.

Revisionshonorar (t.kr.)	2021	2020
Lovpligtig revision, PWC	211	211
Andre ydelser, PWC	19	-
Revisionshonorar i alt	230	211

Bestyrelsesvederlag

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse udgjorde 110 t.kr. i 2021 mod 110 t.kr. i 2020. Yderligere oplysninger om foreningens bestyrelsesvederlag kan fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Bæredygtighed

Foreningens afdelinger klassificeres alle som artikel 6 produkt jf. Disclosureforordningen 2019/2088. Derfor gives rapporteres ikke særskilt om bæredygtighed i årsrapporten

Foreningens noter

Resultatafhængigt honorar

Foreningen betalte i 2021 resultatafhængigt honorar i to afdelinger.

I tabellerne nedenfor fremgår resultatafhængigt honorar for 2021 og 2020 som opgjort i t.kr. samt i procent af gennemsnitlig formue (NAV) i året.

Performance fee (t.kr.) pr. andelsklasse	2021	2020
PP Capital - StockPick, klasse notering	3.416	726
PP Capital - Tactical Asset Allocation, kl n EUR	3.700	1.039

Performance fee (% af NAV) pr. andelsklasse	2021	2020
PP Capital - StockPick, klasse notering	3,46%	0,72%
PP Capital - Tactical Asset Allocation, kl n EUR	2,98%	1,81%

Afkast peer grupper

Hver andelsklasse indgår i en kategori i Finans Danmarks afkaststatistikker for investeringsfonde. I årsrapporten måles andelsklassens afkast til gennemsnittet af denne kategori (peer kategori).

Tablet: Afkast peers

Andelsklasser	Peer kategori	Afkast 2021	Afkast 2021 peers
Hammers Fonde – Høj, klasse f	Blandede Høj Aktieandel	20,83	18,27
Hammers Fonde - Lav, klasse f	Blandede Lav Aktieandel	7,84	3,86
Lundgreen's Invest - China, klasse n EUR	Aktier Kina	3,04	-9,71
Optimal - Alternative Investeringer, klasse f	Aktier Globale	19,02	27,58
Optimal - Balance Mix, klasse f	Blandede Balanceret	13,36	11,26
Optimal - Danske Aktier, klasse f	Aktier Danmark	16,32	18,66
Optimal - Danske Obligationer klasse f	Obl. Lange Danske	-2,03	-2,92
Optimal - Globale Aktier Kapitalindkomst*	Aktier Globale	19,85	27,58
Optimal - Globale Aktier, klasse f	Aktier Globale	27,87	27,58
Optimal - Globale Obligationer, klasse f	Obl. Udenl. Indeksobl.	4,60	4,70
PP Capital – Basis, klasse n EUR	Blandede Balanceret	15,29	11,26
PP Capital – StockPick, klasse n	Aktier Globale	18,71	27,58
PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR	Blandede Balanceret	16,35	11,26

*Afdelingens afkast er for 10/2- 31/12 2021, peers afkast er for 1/1 - 31/12 2021

Ledespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Investeringsforeningen PortfolioManager.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2021.

Foreningens ledelsesberetning 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 og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 31. marts 2022

Bestyrelsen

Torben G. Knappe
Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt
Næstformand

Jacob Buss
Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S

Nina Trolle
Adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen PortfolioManager for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet*.

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 overensstemmelse med 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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen PortfolioManager den 22. februar 2018 for regnskabsåret 2018. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 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 regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<i>Centralt forhold ved revisionen</i>	<i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i>
<i>Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi</i> Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter som måles til dagsværdi. Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser. Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.	Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter. Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi. For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.

Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.	Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald. Vi vurderede om oplysningerne om de finansielle instrumenter var passende.
---	---

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis,

Påtegninger

der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Hellerup, 31. marts 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Niels Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager

Serienummer: PID:9208-2002-2-586631291522

IP: 176.23.xxx.xxx

2022-04-21 11:47:15 UTC

NEM ID 

Nina Boldt

Adm. direktør

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager

Serienummer: PID:9208-2002-2-940732553724

IP: 77.72.xxx.xxx

2022-04-21 13:25:27 UTC

NEM ID 

Torben Golsche Knappe

Bestyrelsesformand

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager

Serienummer: PID:9208-2002-2-250341851865

IP: 93.161.xxx.xxx

2022-04-21 13:46:22 UTC

NEM ID 

Thomas Christian Einfeldt

Næstformand

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager

Serienummer: PID:9208-2002-2-840200548150

IP: 80.208.xxx.xxx

2022-04-21 15:27:56 UTC

NEM ID 

Michael E. Jacobsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PwC

Serienummer: CVR:33771231-RID:27175658

IP: 83.136.xxx.xxx

2022-04-21 15:54:25 UTC

NEM ID 

Per Rolf Larsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PwC

Serienummer: CVR:33771231-RID:64633997

IP: 83.136.xxx.xxx

2022-04-22 05:45:26 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8K2KH-INXPF-G8JYZ-E8DOK-GD61F-U0XBQ

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>