
Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24260534

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	5
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	5
LEDELSENS BERETNING	6
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	6
ÅRETS RESULTATER	8
FORMUEUDVIKLING	10
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2022	10
FORRETNINGSUDVIKLING	11
RISICI	14
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	16
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	16
BESTYRELSE OG DIREKTION	17
LEDELSESPÅTEGNING	18
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	19
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	22
FONDE KL	23
Afdelingsberetning	23
Fonde KL – årsregnskab	24
HØJRENTELANDE KL	26
Afdelingsberetning	26
HøjrenteLande KL – årsregnskab	27
HøjrenteLande A DKK – årsregnskab	30
Emerging Market Bonds B EUR d h – årsregnskab	31
HøjrenteLande W DKK d h – årsregnskab	32
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	33
Afdelingsberetning	33
HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab	34
HøjrenteLande A DKK Akk – årsregnskab	37
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – årsregnskab	38
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – årsregnskab	39
HøjrenteLande W DKK Acc h – årsregnskab	40
HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	41
Afdelingsberetning	41
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab	42
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – årsregnskab	44
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – årsregnskab	45
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	46
Afdelingsberetning	46
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab	47
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – årsregnskab	50
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – årsregnskab	51
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – årsregnskab	52
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	53
Afdelingsberetning	53
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab	54
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – årsregnskab	57
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – årsregnskab	58
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – årsregnskab	59
HØJRENTELANDE MIX KL	60
Afdelingsberetning	60
HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab	61
HøjrenteLande Mix A DKK – årsregnskab	64
HøjrenteLande Mix W DKK d – årsregnskab	65

INDHOLDSFORTEGNELSE

HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL	66
Afdelingsberetning	66
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab	67
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – årsregnskab	70
HØJRENTELANDE VALUTA KL	71
Afdelingsberetning	71
HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab	72
HøjrenteLande Valuta A DKK – årsregnskab	75
HøjrenteLande Valuta W DKK d – årsregnskab	76
KORTE OBLIGATIONER KL	77
Afdelingsberetning	77
Korte Obligationer KL – årsregnskab	78
Korte Obligationer A DKK – årsregnskab	80
Korte Obligationer W DKK d – årsregnskab	81
MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	82
Afdelingsberetning	82
Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab	83
Mellemlange Obligationer A DKK – årsregnskab	85
Danish Bonds B DKK d – årsregnskab	86
Mellemlange Obligationer W DKK d – årsregnskab	87
MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	88
Afdelingsberetning	88
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab	89
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – årsregnskab	91
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	92
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – årsregnskab	93
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	94
Afdelingsberetning	94
Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab	95
Virksomhedsobligationer HY A DKK – årsregnskab	97
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – årsregnskab	98
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	99
Afdelingsberetning	99
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab	100
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – årsregnskab	102
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – årsregnskab	103
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL	104
Afdelingsberetning	104
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – årsregnskab	105
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK – årsregnskab	107
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – årsregnskab	108
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	109
Afdelingsberetning	109
Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab	110
Virksomhedsobligationer IG A DKK – årsregnskab	113
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – årsregnskab	114
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL	115
Afdelingsberetning	115
Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab	116
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK – årsregnskab	119
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – årsregnskab	120
BRIK KL	121
Afdelingsberetning	121
BRIK KL – årsregnskab	122
BRIK AKKUMULERENDE KL	125
Afdelingsberetning	125
BRIK Akkumulerende KL – årsregnskab	126
BRIK Akkumulerende A DKK Akk – årsregnskab	128
BRIK W DKK Acc – årsregnskab	129

INDHOLDSFORTEGNELSE

BÆREDYGTIGE AKTIER KL	130
Afdelingsberetning	130
Bæredygtige Aktier KL – årsregnskab	131
Bæredygtige Aktier A DKK – årsregnskab	134
Bæredygtige Aktier W DKK – årsregnskab	135
DANMARK INDEKS KL	136
Afdelingsberetning	136
Danmark Indeks KL – årsregnskab	137
Danmark Indeks A DKK – årsregnskab	139
EUROPA LIGEVÆGT & VALUE KL	140
Afdelingsberetning	140
Europa Ligevægt & Value KL – årsregnskab	141
Europa Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab	143
Europa Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab	144
FJERNØSTEN KL	145
Afdelingsberetning	145
Fjernøsten KL – årsregnskab	146
Fjernøsten A DKK – årsregnskab	149
Fjernøsten W DKK d – årsregnskab	150
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	151
Afdelingsberetning	151
Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab	152
Fjernøsten A DKK Akk – årsregnskab	154
Far East Equities B EUR Acc – årsregnskab	155
Fjernøsten W DKK Acc – årsregnskab	156
GLOBALE EM-AKTIER KL	157
Afdelingsberetning	157
Globale EM-aktier KL – årsregnskab	158
Globale EM-aktier A DKK – årsregnskab	161
Globale EM-aktier W DKK d – årsregnskab	162
GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	163
Afdelingsberetning	163
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab	164
Globale EM-aktier A DKK Akk – årsregnskab	166
Global EM Equities B EUR Acc – årsregnskab	167
Globale EM-aktier W DKK Acc – årsregnskab	168
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY LEADERS INDEX KL	169
Afdelingsberetning	169
Morningstar Sustainability Leaders Index KL – årsregnskab	170
TYSKLAND KL	172
Afdelingsberetning	172
Tyskland KL – årsregnskab	173
Tyskland A DKK – årsregnskab	176
USA LIGEVÆGT & VALUE KL	177
Afdelingsberetning	177
USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab	178
USA Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab	181
USA Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab	182
USA LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	183
Afdelingsberetning	183
USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab	184
USA Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab	186
VERDEN LIGEVÆGT OG VALUE ETIK KL	187
Afdelingsberetning	187
Verden Ligevægt og Value Etik – årsregnskab	188
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK – årsregnskab	191
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d – årsregnskab	192
VERDEN ETIK INDEKS KL	193

INDHOLDSFORTEGNELSE

Afdelingsberetning	193
Verden Etik Indeks KL – årsregnskab	194
Verden Etik Indeks W DKK d – årsregnskab	197
VERDEN LAV VOLATILITET INDEKS KL	198
Afdelingsberetning	198
Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab	199
VERDEN LIGEVÆGT & VALUE KL	202
Afdelingsberetning	202
Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab	203
Verden Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab	206
Verden Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab	207
VERDEN LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	208
Afdelingsberetning	208
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab	209
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – årsregnskab	211
Global Value Equities B EUR Acc – årsregnskab	212
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab	213
FÆLLESNOTER	214
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	214
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	218
3. VÆSENTLIGE AFTALER	218
4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	219
SUPPLERENDE BILAG TIL ÅRSRAPPORTEN	220

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sydinvest
c/o Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside www.sydinvest.dk
Reg.nr.(Finanstilsynet)
CVR-nummer
Foreningens stiftelsesdato

11.040
24260534
21. september 1987

Bestyrelse

Lektor Linda Sandris Larsen (Formand)
Direktør Hans Lindum Møller (næstformand)
Direktør Niels Therkelsen
Direktør Svend Erik Kriby
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen

Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 30. marts 2022
Peberlyk 4, Aabenraa

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg
Tlf. +49 (0)461 86020
deutschland@sydbank.dk

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

Salgsprospekt, Central Investorinformation, vedtægter samt halv- og helårsrapporter kan rekvireres gratis hos alle betalingssteder og salgskontorer samt på www.sydinvest.dk og www.sydinvest.de.

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Investeringsforeningen Sydinvest og for alle afdelinger og andelsklasser i foreningen.

Sådan gik det på de finansielle markeder

De finansielle markeder var underlagt flere toneangivende temaer i 2021, som havde stor indflydelse på stemningen blandt investorerne. Det drejer sig om genåbning af økonomierne i håbet om, at coronavirusen var under kontrol understøttet af fortsat store penge- og finanspolitiske stimuli. Det skabte håb om stærkere økonomisk vækst, men også frygt for stigende inflation og tilbagerulning af de understøttende tiltag. Obligerationsrenterne steg derfor, hvilket isoleret er en negativ impuls for prissætningen på de finansielle markeder. Fremkomsten af nye varianter af coronavirusen skabte fornyet frygt for, at det kunne medføre nedlukninger i en række lande med deraf følgende negative konsekvenser for vækstudsigterne.

Genåbningstemaet havde den største påvirkningskraft på markederne i 2021. Den globale vækst forventes i 2021 at blive ca. 6 % mod ca. -3 % i 2020. Vækstraterne på Emerging Markets var højere end på de modne markeder. På Emerging Markets har Indien overtaget rollen fra Kina som landet med de højeste vækstrater. Det har været en global trend, at arbejdsløsheden faldt i 2021, og inflationen tog fart efter flere år i dvale.

USA

Joe Biden blev indsat i præsidentembedet i starten af året. I forhold til væksten i den amerikanske økonomi er vedtagelsen af en plan for forbedring af den fysiske infrastruktur til en værdi af 1.200 mia. USD det vigtigste, som han har fået gennemført. Planen indebærer bl.a. vedligeholdelse og udbygning af vejnettet og broer, opgradering af bredbåndet samt forbedring af adgangen til rent vand og el.

Pengepolitikken var også i 2021 understøttende for den økonomiske udvikling i USA. De finanspolitiske pakker, som blev annonceret i 2020 og 2021, er for en stor dels vedkommende løbet ud, men de har resulteret i en stor stigning i opsparingen i det amerikanske samfund. Nedbringelse af denne opsparing har været og vil være understøttende for væksten i USA. På den baggrund er beskæftigelsen steget, og arbejdsløsheden er faldet drastisk fra de høje niveauer i foråret 2020, men er ikke helt nede på niveauerne fra før udbruddet af pandemien.

Europa

Hjælpepakker og en lempelig pengepolitik understøttede også økonomierne i Europa. Udrulningen af vacciner mod coronavirusen skete i et højere tempo end i USA. Det medførte et stærkt opsving i væksten i 2021 drevet af privat forbrug og investeringer. Arbejdsløsheden nåede aldrig at blive så høj som i USA og har etableret sig på niveauer, som var gældende før pandemien.

Japan

I september meddelte premierminister Yoshihide Suga sin afgang. Han blev afløst af Fumio Kishida. Det skabte håb om en mere ekspansiv finanspolitik, som kunne understøtte det svage opsving i japansk økonomi. Deltavarianten af coronavirusen ramte Japan særligt

hårdt, hvilket kunne aflæses i væksten i 3. kvartal, som var negativ. Der er derfor behov for finanspolitiske tiltag som supplement til den meget lempelige pengepolitik, der har været gældende i en årrække.

De nye markeder

Målt efter vestlige standarder var væksten høj i Kina i 2021, men lav i forhold til egen historie. Væksten i 2021 på ca. 8 % blev holdt tilbage af hårde indgreb mod spredning af coronavirusen. Det skete gennem lokale nedlukninger, massetestning og isolationer af dele af befolkningen. Hertil kom, at de kinesiske myndigheder har haft fokus på regulering snarere end stimulering af økonomien. Det ramte især industrien, hvor aktiviteten var påvirket af mål for miljøet, som bl.a. har medført delvise nedlukninger af elforsyningen. Til gengæld var opsvinget i serviceindustrien stærkt.

Indien blev hårdt ramt af coronavirusen i 2020 og har blandt andet på den baggrund haft et af de største opsving i 2021. Det er desuden resultatet af et godt mix mellem penge- og finanspolitik kombineret med strukturelle reformer, som generelt bidrager til en mere effektiv økonomi.

Latinamerika har generelt håndteret pandemien dårligt. Brasilien har været præget af politisk ustabilitet. Regionen har oplevet stigende inflation, og flere centralbanker forhøjede derfor deres styringsrenter. På trods af dette steg vækstraterne i 2021 i Latinamerika.

Fossile brændstoffer

Opsvinget i den globale økonomi øgede efterspørgslen efter mange råvarer, som er steget kraftigt i værdi i 2021. Det gælder især de fossile brændstoffer, hvor der har været meget store prisstigninger på olie, naturgas og kul. De olieproducerende lande er kun blevet enige om mindre stigninger i produktionen af olie, som ikke kunne matche den store efterspørgsel med stigende priser som konsekvens.

Stigende inflation

Generelt stigende råvarepriser, flaskehalse i produktionen og mangel på mikrochips er nogle af de væsentligste forklaringer på, at prisstigninger igen er kommet på dagsordenen. I foråret bidrog et containerskib, der blokerede Suez-kanalen i seks dage, til problemerne i forsyningskæderne. Valutaerne fra en række lande på Emerging Markets blev svækket, hvilket har lagt yderligere pres på inflationen.

Centralbankerne signalerer stramning

Centralbankerne har ikke tænkt på stramninger af pengepolitikken i flere år, men det er efter stigningerne i inflationen og den højere økonomiske vækst kommet på agendaen igen. På Emerging Markets har en række lande allerede ad flere omgange forhøjet styringsrenterne. Blandt de modne lande er det kun få, som har grebet til rentevåbenet. Danmarks Nationalbank har sågar været nødsaget til at sænke

styringsrenten for at dæmme op for indstrømningen til den danske valutareserve.

Renteudviklingen

Den højere vækst, stigende inflation, udsigt til neddrøstning af opkøbsprogrammer og stramning af pengepolitikken førte til, at renterne på statsobligationer steg.

Rentestigningerne på Emerging Markets var noget større end på de modne markeder. På Emerging Markets var rentestigningerne størst på udstedelserne i lokal valuta i forhold til udstedelserne i hård valuta som fx amerikanske dollars og euro. Det skyldes, at udstedelserne i lokal valuta er direkte påvirkede af de stramninger af pengepolitikken, som har fundet sted i løbet af 2021, hvilket ikke i samme omfang er tilfældet for udstedelserne i hård valuta.

Renterne på virksomhedsobligationer steg også. Rentestigningerne var størst for obligationerne med de højeste kreditvurderinger, da de for en stor dels vedkommende følger udviklingen i det generelle renteniveau. Obligationerne med de laveste kreditvurderinger oplevede mindre stigninger i renterne. De nød godt af genåbningerne af samfundene og den deraf følgende højere vækst.

Valutarisk udvikling

De fleste valutaer blev styrket over for kronen. Den amerikanske dollar blev styrket hjulpet på vej af det stærke opsving og de pengepolitiske perspektiver i USA. Den japanske yen blev derimod svækket. Helt galt gik det for den tyrkiske lira. Tyrkiet valgte en alternativ pengepolitisk strategi, hvor man på trods af stigende inflation valgte at nedsætte sin styringsrente. Logikken var svær at følge, og valutamarkedet kvitterede med en meget stor svækkelse af liraen.

Stigende aktiemarkeder

Aktiemarkedet har haft sine op- og nedture gennem 2021, men tilbage står de fleste markeder med ganske solide afkast. Den stærke vækst og fortsat lave renter understøttede denne udvikling. De modne aktiemarkeder klarede sig markant bedre end aktierne fra Emerging Markets, men også her bød enkelte markeder på store kursstigninger. Rusland og markederne i Afrika og Mellemøsten var blandt de bedste hjulpet godt på vej af de stigende energipriser, men også Indien kan se tilbage på et godt aktieår. Aktiemarkederne i Brasilien og Kina, gav de eneste toneangivende markeder negative afkast målt i kroner. I Kina var gældsopbygningen i ejendomssektoren en stadig kilde til bekymring. I september brød det ud i lys lue, da ejendomsrigiganden China Evergrande Group blev rygtet på vej mod konkurs. Det lykkedes de kinesiske myndigheder at få indkapslet selskabets problemer, så de ikke spredte sig til resten af sektoren. De negative afkast i Brasilien skyldes primært politisk uro.

Blandt de større modne aktiemarkeder skiller USA sig ud som det klart bedste. Her har de store teknologiaktier klarer sig godt. Herefter fulgte de europæiske aktier, men japanske aktier kunne på trods af to cifrede afkast ikke helt følge med. De nordiske aktiemarkeder kan også se tilbage på et år med høje afkast.

Sektorudvikling

De stigende energipriser var godt for energisektoren, som efter et skuffende 2020 tog revanche som den bedste sektor i 2021 på globalt plan. Herefter fulgte it og fast ejendom. Finanssektoren nød godt af de stigende renter og rentemarginaler og kom ind på en fjerdeplads. De svageste sektorer var at finde inden for forsyning og stabilt forbrug.

Årets resultater

Store forskelle i afkast på både aktie- og obligationssiden.

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2021 blev 1,7 mia. kr. mod 0,4 mia. kr. i 2020. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2021 i alt udbetaler udbytter for 1 mia. kr. til investorerne. For 2020 var beløbet 0,5 mia. kr. Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 7. Udbytterne er som sædvanligt opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Høje afkast på aktiemarkedene

Afdelingerne og andelsklasserne, som investerer i aktier, præsterede generelt høje afkast i 2021. På de modne aktiemarkeder gav afdeling Morningstar Bæredygtig Indeks KL det højeste afkast. Afkastet var lavere end afkastet på benchmark, men dette var forventet, da afdelingen er passivt forvaltet. Det samme gør sig gældende for de tre andre passivt forvaltede afdelinger Verden Lav Volatilitet KL, Verden Etik Indeks KL og Danmark Indeks KL. Alle afdelinger gav pæne positive afkast, men lavere afkast end deres respektive benchmarks. De passivt forvaltede afdelinger følger deres benchmark så tæt, som det er praktisk muligt. Fra det opnåede investeringsresultat fragår omkostningerne i afdelingerne. Derfor vil afkastet i de passivt forvaltede afdelinger som regel være lavere end afkastet på deres respektive benchmark.

Bæredygtige Aktier KL blev etableret i marts 2021 og har siden da givet et afkast på 19,62 %, som overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingerne, som investerer efter en ligevægts- og valustrategi, gav alle høje positive afkast. USA Ligevægt & Value KL gav her det højeste afkast og klarede sig bedre end sit benchmark. Europa Ligevægt & Value KL kunne derimod ikke matche udviklingen i benchmark. I USA og Europa har det især været de store vækstsekskaber, som har drevet markederne, hvor det i Japan har været de store valueselskaber. Tyskland KL gav også et højt positivt afkast og klarede sig markant bedre end sit benchmark.

Aktieafdelingerne, som investerer på Emerging Markets, gav lavere afkast end afdelingerne, der investerer på de modne aktiemarkeder. BRIK-afdelingerne og Fjernøsten-afdelingerne gav her de højeste afkast. De afdelinger, som investerer globalt i EM-aktier, gav et lidt lavere afkast. Fælles for alle aktieafdelingerne, som investerer på Emerging Markets, er, at de alle gav afkast, som er højere end eller på niveau med deres respektive benchmarks. Afkastene på de fjernøstlige afdelinger var endog betydeligt højere end benchmarkafkastet. Afdelingerne har generelt været undervægtet i kinesiske aktier, samtidig med at afdelingerne nød godt af de investeringstemaer, som har været en vigtig del af investeringsstrategien.

Svage afkast på obligationer

De generelt lave renter ved årets indgang og de stigende renter gennem året gjorde det svært at skabe positive afkast i obligationsafdelingerne på både de modne og nye markeder. Det er dog lykkedes for enkelte afdelinger. Det drejer sig om afdelingerne, som investerer i virksomhedsobligationer med de laveste kreditratings, High Yield-obligationer, og HøjrenteLande Valuta KL.

De danske obligationsafdelinger gav alle negative afkast og klarede sig dårligere end deres respektive benchmarks. Det skyldes, at danske realkreditobligationer havde et dårligt år med lav international efterspørgsel og derfor gav et lavere afkast end danske statsobligationer. De danske obligationsafdelinger havde en markant overvægt i realkreditobligationer.

Blandt afdelinger og andelsklasser, som investerer i højrentelandsobligationer, gav HøjrenteLande Valuta KL som nævnt ovenfor det højeste afkast og et afkast bedre end benchmark. Det skyldes afdelingens lave rentefølsomhed og eksponering mod valutaer, som er blevet styrket moderat. HøjrenteLande Lokal Valuta Akk. KL og HøjrenteLande Lokal Valuta KL gav mindre negative afkast pga. en højere rentefølsomhed end HøjrenteLande Valuta KL, men bedre end benchmarkafkastet. HøjrenteLande Korte Obligationer Akk. KL gav et mindre negativt afkast, men det højeste blandt højrentelandsafdelingerne i hård valuta. De øvrige afdelinger og andelsklasser, som udelukkende investerer i obligationer udstedt i hård valuta, gav alle negative afkast, som var dårligere end afkast på benchmark. HøjrenteLande ESG gav det laveste afkast, idet obligationer fra de lande, som er ekskluderet fra investeringsuniverset, gav et højere afkast end de substitutter, som var valgt til afdelingen. Afkastet på HøjrenteLande Mix KL var negativt, men bedre end afkast på benchmark.

Blandt afdelingerne, som investerede i virksomhedsobligationer, gav High Yield-afdelingerne de højeste og positive afkast. Derimod gav afdelingerne, som investerer i Investment Grade-obligationer negative afkast. De er i højere grad end High Yield-obligationerne påvirket af de generelt stigende statsrenter. Alle afdelingerne, som investerer i virksomhedsobligationer, klarede sig dårligere end deres respektive benchmarks.

Tabel 1

Udbytte pr. 31. december 2021
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2019	2020	2021*
Obligationer			
Fonde KL	120	0,60	0,90
HøjrenteLande A DKK	3,10	4,00	2,00
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	3,30	0,00	0,00
HøjrenteLande Mix A DKK	3,70	2,20	2,00
HøjrenteLande Valuta A DKK	2,30	0,00	0,00
Korte Obligationer A DKK	0,80	0,60	0,50
Mellemlange Obligationer A DKK	2,50	0,30	0,20
Virksomhedsobligationer HY A DKK	0,40	0,60	4,10
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	1,80	2,70	4,00
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,30	7,70	1,30
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	0,70	4,10	0,20
Aktier			
BRK KL	20,10	6,70	32,40
Bæredygtige aktier A DKK ¹	-	-	1,30
Danmark Indeks A DKK ²	-	-	1,10
Europa Ligevægt & Value A DKK	1,00	0,00	0,00
Fjernesten A DKK	8,00	26,90	42,50
Globale EM-aktier A DKK	4,60	7,60	31,30
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	4,90	0,00	0,00
Tyskland A DKK	13,20	10,00	10,10
USA Ligevægt & Value A DKK	2,40	0,00	4,00
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK	-	0,60	11,30
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	5,70	0,00	11,60
Verden Ligevægt & Value A DKK	4,00	0,00	5,80

* Foreslået udbytte

Tabel 2

Udbytte pr. 31. december 2021
i B-andelsklasser, målrettet til udenlandske investorer

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2019	2020	2021*
Obligationer			
Danish Bonds B DKK d	0,25	0,02	0,02
Emerging Market Bonds B EUR d	0,30	0,40	0,20
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,29	0,00	0,00

* Foreslået udbytte

Tabel 3

Udbytte pr. 31. december 2021
i W-andelsklasser, målrettet til Sydinvest Portefølje og kunder i Sydbanks Kapitalforvaltning

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2019	2020	2021*
Obligationer			
HøjrenteLande W DKK d	3,60	4,60	2,00
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	4,00	0,00	0,40
HøjrenteLande Mix W DKK d	3,50	2,60	2,00
HøjrenteLande Valuta W DKK d	2,90	0,00	0,00
Korte Obligationer W DKK d	0,80	0,60	0,60
Mellemlange Obligationer W DKK d	2,80	0,40	0,30
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	0,80	1,00	4,80
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	1,70	3,40	4,60
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,60	7,40	1,50
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	0,00	4,50	0,50
Aktier			
Bæredygtige aktier W DKK ¹	-	-	1,80
Europa Ligevægt & Value W DKK d	1,50	0,00	0,00
Fjernesten W DKK d	9,60	28,60	44,70
Globale EM-aktier W DKK d	5,50	7,90	32,50
USA Ligevægt & Value W DKK d	6,90	0,00	10,90
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	6,30	0,00	14,20
Sydinvest Verden Etik Indeks W DKK d	-	0,00	15,80
Verden Ligevægt & Value W DKK d	6,60	0,00	9,30

* Foreslået udbytte

Tabel 4

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2021
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser

Afdeling/klasse	Indre værdi	Åftkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Fonde KL	84,53	-1,58	-0,56	1,85	4,21	12,34
HøjrenteLande A DKK	75,80	-4,03	9,77	7,38	11,61	31,87
HøjrenteLande A DKK Akk	193,23	-4,01	9,81	7,42	11,57	31,05
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	119,74	-0,75	4,24	5,39	6,26	18,84
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	106,03	-0,81	5,85	1,77	7,50	12,98
HøjrenteLande Mix A DKK	73,35	-2,22	7,63	3,97	9,98	20,23
HøjrenteLande Valuta A DKK	104,38	1,28	1,24	-2,38	3,30	5,20
Korte Obligationer A DKK	98,31	-0,66	1,14	2,90	4,77	8,34
Mellemlange Obligationer A DKK	97,51	-2,54	0,68	2,88	4,78	-
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	104,72	-2,47	0,64	2,86	4,72	-
Virksomhedsobligationer HY A DKK	87,22	3,11	6,99	15,61	20,05	47,33
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	172,41	2,88	6,57	15,29	21,08	50,72
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	102,35	2,87	6,98	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A DKK	100,48	-1,66	14,02	12,09	15,68	31,72
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	100,51	-1,78	5,27	-	-	-
Aktier						
BRK KL	185,20	8,07	32,85	59,51	95,75	106,42
BRK A DKK Akk	347,25	8,34	33,13	60,04	97,57	109,79
Bæredygtige aktier A DKK ¹	119,26	9,28	-	-	-	-
Danmark Indeks A DKK ²	106,27	6,28	-	-	-	-
Europa Ligevægt & Value A DKK	82,08	24,00	36,86	31,11	50,54	108,71
Fjernesten A DKK	200,14	8,02	67,53	72,72	83,75	110,71
Fjernesten A DKK Akk	355,55	7,98	67,57	71,64	81,68	115,23
Globale EM-aktier A DKK	160,39	6,04	47,58	60,17	70,31	-
Globale EM-aktier A DKK Akk	202,96	5,71	47,01	58,66	69,26	-
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	183,65	39,29	102,64	-	-	-
Tyskland A DKK	115,24	21,38	59,74	43,54	64,90	100,55
USA Ligevægt & Value A DKK	48,33	37,08	64,46	60,17	115,32	277,68
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	104,38	29,44	31,15	-	-	-
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK	10,52	21,76	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value A DKK	92,77	30,15	46,60	41,59	77,79	108,20
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	186,89	30,11	46,28	40,45	-	-

* Introduktionsdato 29.03.2021

* Introduktionsdato 07.06.2021

Tabel 5

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2021

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Danish Bonds B DKK d	9,60	-2,53	0,88	2,77	4,17	-
Danish Bonds B DKK Acc	33,44	-2,48	0,59	2,72	4,50	12,42
Emerging Market Bonds B EUR d	7,18	-3,88	0,55	8,06	10,31	-
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	29,62	-3,87	0,78	8,81	16,19	34,07
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	9,00	-0,62	6,66	2,44	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	9,64	-0,48	6,72	2,55	7,89	11,68
Aktier						
Far East Equities B EUR Acc	47,09	8,18	69,00	73,21	83,49	17,42
Global EM Equities B EUR Acc	44,86	5,94	48,57	60,69	70,36	94,01
Global Value Equities B EUR Acc	20,75	30,55	49,34	43,16	79,87	172,84

Tabel 6

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2021

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	2.692,0	-3,38	12,77	12,23	20,65	42,59
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1823,32	0,01	8,33	5,22	12,25	17,07
Højrentelande Mix Elit I USD Acc	116,11	-5,62	11,78	14,18	-	-

Tabel 7

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2021

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Højrentelande W DKK d	76,27	-3,38	11,52	10,59	17,01	35,82
Højrentelande W DKK Acc h	100,85	-3,27	12,20	10,83	-	-
Højrentelande Korte Obligationer W DKK Acc	106,41	-0,35	5,50	7,87	-	-
Højrentelande Lokale Valuta W DKK d	118,05	-0,18	7,75	4,77	10,66	16,31
Højrentelande Lokale Valuta W DKK Acc	117,95	-0,07	7,95	5,18	-	-
Højrentelande Mix W DKK d	74,51	-1,69	9,81	6,98	13,18	23,71
Højrentelande Valuta W DKK d	106,80	1,91	3,12	0,36	6,20	8,16
Korte Obligationer W DKK d	98,32	-0,60	1,28	3,11	4,99	8,57
Mellemlange Obligationer W DKK d	17,60	-2,38	1,29	3,79	5,92	-
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	102,81	-2,33	1,22	2,81	-	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	88,21	3,74	9,58	9,59	23,14	51,12
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	127,98	3,54	8,79	9,08	-	-
Virksomhedsobligationer HY ETK W DKK d h	103,71	3,57	8,20	6,73	-	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	52,38	-1,38	15,18	14,49	-	-
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	103,68	-1,42	16,03	12,21	-	-
Aktier						
BRK W DKK Acc	58,79	9,06	36,11	58,79	-	-
Bæredygtige aktier W DKK	19,86	9,88	-	-	-	-
Europa Lige vægt & Value W DKK d	83,24	24,98	39,74	35,67	55,78	116,96
Fjernesten W DKK d	203,83	8,80	71,51	79,44	90,90	122,00
Fjernesten W DKK Acc	201,29	8,79	71,59	79,02	-	-
Globale EM-aktier W DKK d	51,16	6,82	50,21	65,14	75,58	-
Globale EM-aktier W DKK Acc	96,20	6,54	50,72	65,70	-	-
USA Lige vægt & Value W DKK d	122,63	38,07	68,30	67,07	-	-
USA Lige vægt & Value W DKK Acc	151,36	38,07	51,36	-	-	-
Verden Lige vægt & Value Etik W DKK d	141,84	30,42	56,38	54,72	-	-
Sydinvest Verden Etik Indeks W DKK d	129,53	26,91	-	-	-	-
Verden Lige vægt & Value W DKK d	133,51	31,19	50,45	48,15	-	-
Verden Lige vægt & Value W DKK Acc	112,69	31,10	50,08	48,95	-	-

¹¹ Introduktionsdato 29.03.2021

Formueudvikling

Investorerne viste stigende interesse for at investere gennem Sydinvest i 2021, idet der samlet var nettoemissioner for 8,3 mia. kr. Antallet af investorer er steget til ca. 52.600 ultimo året.

I 2021 steg foreningens samlede formue med 8,8 mia. kr. til 34,8 mia. kr. Til dette billede hører, at Sydinvest udbetalte 0,5 mia. kr. i udbytte til investorerne i januar og 35 mio. i december 2021.

Markedsforventninger til 2022

Genåbning af økonomierne skabte en meget høj vækst i 2021. Det ventes også at være tilfældet i 2022, men på et lidt lavere niveau. Væksten på Emerging Markets ventes også i 2022 at blive højere end på de modne markeder. Inflationen, som af flere årsager har været stigende i 2021, ventes at stabilisere sig på et lavere niveau i 2022.

Der er flere modsatrettede kræfter på spil på de finansielle markeder, som ventes at få indflydelse på udviklingen i 2022.

Den højere inflation lægger pres på centralbankerne. Flere centralbanker på Emerging Markets har allerede ad flere omgange forhøjet deres styringsrenter. På de modne markeder er der kun ganske få, som har begyndt denne øvelse. Signalerne fra de toneangivende centralbanker har været tilbagerulning af opkøbsprogrammer i obligationsmarkederne og forventelige fremtidige renteforhøjelser. Isoleret set peger det på højere renter og dermed alt andet lige også visse udfordringer for værdiansættelsen af aktierne. Alt andet er dog ikke lige, så aktierne kan også i dette scenarie give gode afkast.

Fremkomsten af den nye variant af coronavirus, Omikron, og eventuelt andre fremtidige varianter trækker i den modsatte retning. Den indebærer en øget risiko for nedlukning af økonomierne med deraf følgende negative impulser for væksten.

De modsatrettede kræfter bør næsten være en garanti for større kursudsving, end vi har været vant til de senere år, og som der også har været en tendens til i 2021.

Den amerikanske forbundsbank har haft en stor indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder i de senere år. Den har demonstreret stor vilje og evne til, at dens aktioner ikke har ført til alvorlige kursfald på aktiemarkederne. Det er grundtesen, at forbundsbanken også fremover vil manøvrere og kommunikere på en måde, så aktiemarkederne vil give et højere afkast end obligationsmarkederne.

Realrenterne på obligationerne er efter den stigende inflation faldet markant i 2021. I 2022 forventes en vis tilpasning. Det ventes at ske dels gennem et fald i inflationen og dels gennem stigninger i renterne. Det forventede fald i den globale inflation ventes at medvirke til faldende langsigtede inflationsforventninger. Rentestigningerne ventes på den baggrund af blive forholdsvis beskedne. De højeste obligationsafkast ventes at indtræffe på obligationer med lav kreditværdighed, enten udstedt af virksomheder eller stater på Emerging Markets.

Afkastpotentialet for aktier synes umiddelbart større end på obligationer. Afkastene forventes at blive lavere end i 2021. Det skyldes, at en solid udvikling i virksomhedernes omsætning i et vist omfang bliver udfordret af lavere indtjeningsmarginer og en lavere

prisfastsættelse af aktierne grundet i forventningen om svagt stigende renter. I starten af 2022 forventer vi, at aktierne fra de modne markeder vil klare sig bedst, men der er også en forventning om, at Kina i løbet af 2022 vil skifte fokus fra regulering til stimulans. Det kan bane vejen for gode markeder på Emerging Markets i 2. halvår af 2022.

Risikofaktorer

Coronavirussen har vist sig at være vanskeligere at skille sig af med end oprindeligt forventet. Det bliver interessant at se, hvor langt vi får bevæget os igennem det græske alfabet, inden at virussen kan siges at være et mindre problem. Den vil derfor være en potentiel risikofaktor også i 2022. Det kan påvirke forventningerne til den økonomisk udvikling.

Politiske faktorer kan bidrage til større kursudsving i 2022. Geopolitisk kan optrapningen af russiske tropper ved grænsen til Ukraine bidrage hertil. Nationalt finder der en række valg sted. På Emerging Markets er præsidentvalgene i Brasilien, Sydkorea og Filippinene de vigtigste, og i Europa vil det være præsidentvalget i Frankrig til april.

De nye pengepolitiske perspektiver, hvor der lægges op til stramninger, kræver velovervejede beslutninger og kommunikation herom. Svinger centralbankerne her, kan det få store konsekvenser for udviklingen på de finansielle markeder.

Bliver væksten høj, er risikoen for de finansielle markeder, at renterne stiger meget og hurtigt, hvilket kan have negative implikationer for prisfastsættelsen.

Øgede risikopræmier som følge af internationale politiske spændinger vil også kunne påvirke den relative prissætning mellem sikre statsobligationer fra de modne markeder og risikoaktiver som højrenteobligationer og aktier.

Hidtil har regeringer og centralbanker forstået at håndtere disse risici. Denne håndtering vil også være vigtig i fremtiden, hvis tilliden til den globale økonomi og det finansielle system skal bevares, hvilket er afgørende for prissætningen af finansielle aktiver. Det bliver en svær øvelse, da systemkompleksiteten synes at være steget betydeligt.

Forretningsudvikling

Mission, vision og samarbejde

"Et rigere liv" for investorerne er missionen i Sydinvest. Et rigere liv er det begreb, foreningen ønsker skal kendetegne foreningen. Ikke kun i forbindelse med de kontante afkast, men også på den måde foreningen tænker og agerer på over for investorerne og de øvrige interessenter, foreningen er i berøring med.

Med missionen om "et rigere liv" for investorerne er det vores vision, at Sydinvest skal være det foretrukne valg, når investorerne vælger at investere gennem investeringsforeninger. Det skal gennemføres ved at udbyde de produkter, som investorerne efterspørger, og skabe konkurrencedygtige afkast samt sikre, at rådgiverne, der formidler investeringsbeviserne, kender produkterne.

Aktiv og passiv forvaltning

For de aktivt forvaltede afdelinger i Sydinvest gælder, at foreningen ved aktivt at udvælge og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt under hensyntagen til de risikorammer, som er udstukket for de enkelte afdelinger. Målsætningen er på sigt at give et afkast, som mindst er på niveau med udviklingen i afdelingernes respektive benchmarks.

Bestyrelsen i Sydinvest har løbende fokus på de opnåede afkast i de enkelte afdelinger både målt i forhold til benchmark og i forhold til sammenlignelige afdelinger.

Sydinvest offentliggør nøgletallene active share sammen med tracking error i både halvårsrapporterne og årsrapporterne. Tracking error offentliggøres dog kun, hvis afdelingen eller andelsklassen har mindst 3 års historik.

Active share er et nøgletal, som viser, hvor meget en afdelings investeringer afviger fra sammensætningen af afdelingens benchmark. Tesen er, at jo højere active share er, desto højere er graden af aktiv styring af en afdeling. Erfaringerne viser, at størrelsen af active share er meget afhængig af den enkelte afdelings investeringsunivers og dermed benchmark. Et meget snævert investeringsunivers har en tendens til at medføre, at active share bliver lav. Denne tendens bliver forstærket af de lovgivningsbestemte placeringsregler.

Tracking error er et statistisk mål, som beskriver variationen i forskellen mellem afkastet i en afdeling og afkastet på afdelingens benchmark. En høj tracking error er udtryk for, at variationen i forskellen mellem afkastet på afdelingen og benchmark har været høj og kan opfattes som et udtryk for, at afdelingen har været aktivt styret. Man skal dog være opmærksom på, at størrelsen af tracking error er meget afhængig af kursudsvingene på markedet. I perioder med lave kursudsving vil tracking error alt andet lige være lavere end i perioder med høje kursudsving. Afdelinger fra Emerging Markets, som typisk har højere kursudsving, vil derfor have højere tracking errors end afdelinger fra de mere modne markeder med den samme grad af aktiv styring.

Selv om de to nøgletal kan give en indikation, kan de ikke stå alene, når man skal vurdere, om en afdeling er aktiv eller passiv. Brancheforeningen anbefaler, at man, viser de to nøgletal i årsrapporter og halvårsrapporter. Anbefalingen foreskriver endvidere, at der i årsrapporterne for afdelinger og andelsklasser, der har en active share på under 50 og en tracking error under 3, gives en beskrivelse af, hvorledes graden af aktiv forvaltning er afstemt med fondens afkastmålsætning, investeringsunivers og andre relevante parametre.

Der er i 2021 ikke nogen aktivt forvaltede afdelinger med en active share under 50 og tracking error på under 3 %.

Passiv forvaltning

Sydivest udbyder fire passivt forvaltede afdelinger. Fælles for de tre afdelinger er, at de har en maksimal ex ante tracking error, TE, på 2. Tabel 8 viser ex post tracking error for de fire afdelinger.

Tabel 8

Afdeling	Ex ante TE	Ex post TE
Verden Etik Indeks KL	Max. 2	0,57
Morningstar Bæredygtig Indeks KL	Max. 2	0,08
Verden Lav Volatilitet Indeks KL	Max. 2	0,25
Danmark Indeks	Max. 2	0,17

Alle afdelingerne har således ex post holdt sig inden for de rammer, som der ex ante er sat for tracking error.

Informations- og kommunikationspolitik

Sydivest prioriterer relevant og rettidig information til investorer og rådgivere højt. For at sikre, at informationen kommer ud til vores investorer, benytter foreningen sig af flere medier. Hjemmesiden opdaterer foreningen dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Sydivest.

Foreningen udgiver medlemsbladet Horisont tre gange årligt. Her er det vores mål gennem temabaserede artikler at gøre det spændende for investorerne at læse om opsparing i værdipapirer samtidig med, at foreningen også giver detaljerede informationer om investeringerne i Sydivests enkelte afdelinger.

Med ca. 52.600 investorer har foreningen valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartnerne rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Foreningen holder løbende møder med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor foreningen gennemgår vore investeringer og forventninger til markederne og afdelingerne. Foreningen forsøger at holde rådgiverne informeret, således at de er i stand til at yde investorerne kompetent rådgivning om investering i Sydivest.

Foreningen lægger også stor vægt på selv at møde investorerne i det omfang, det er muligt. Derfor indbyder foreningen normalt hvert efterår investorerne og andre interesserede til at deltage i investormøder. På møderne fortæller foreningen om investeringer og om Sydivest og slutter af med en oplevelse til investorerne. I 2021 kunne Sydivest igen invitere investorerne til investormøde. Der blev afholdt 9 møder i alt fordelt geografisk i hele Danmark.

Den samlede markedsføringsindsats medvirker til at fastholde og udbrede kendskabet til Sydivest.

God selskabsledelse

Drøftelserne i Sydivests bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces. Sydivest forholder sig således løbende til udviklingen inden for god selskabsledelse. Sydivest følger de

anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance, bortset fra nedenstående punkter.

Fund Governance anbefaler, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen, og at der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. På disse punkter fraviger Sydivest fra Fund Governance, idet bestyrelsens medlemmer vælges for en periode på to år ad gangen. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en større kontinuitet i bestyrelsen.

Bestyrelsen har besluttet, at måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er måltallet opnået ved, at én kvinde sidder i bestyrelsen, der ved årsskiftet bestod af fem personer.

Investeringsfilosofi

For afdelingerne med aktiv porteføljevaltning er Sydivests investeringsfilosofi at skabe konkurrencedygtige afkast gennem en aktiv investeringsstrategi karakteriseret ved stor risikospredning. Porteføljerne er således karakteriseret ved at indeholde et større antal forskellige værdipapirer for at reducere de specifikke aktie- og obligationsrisici. Er der fastsat et benchmark for afdelingen, tilpasses markedsrisikoen løbende aktivt i forhold til dette benchmark.

For de fire passivt forvaltede afdelinger er filosofien at afspejle afkastet på deres respektive benchmarks så tæt som muligt, ved løbende at tilpasse investeringerne i afdelingerne til ændringerne i benchmark. For Sydivest Morningstar Bæredygtig Indeks KLER benchmark Morningstar Global Markets Sustainability Leaders, For afdeling Sydivest Verden Lav Volatilitet Indeks er benchmark MSCI Minimum Volatility NR. For afdeling Sydivest Verden Etik Indeks er benchmark Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index. For afdeling Sydivest Danmark Indeks er benchmark OMXC ALL CAP GI (den cappede version af OMXC ALL-indeks inkl. udbytte).

Politik for samfundsansvar

Sydivests administrationsselskab, Syd Fund Management A/S, skrev i 2010 under på FN's seks principper for ansvarlige investeringer, PRI. Det indebærer, at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, som internationalt går under betegnelsen ESG (Environmental, Social og Corporate Governance), løbende inddrages i investerings-beslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser.

PRI principperne er over årene i stigende omfang blevet integreret i investeringsprocesserne. I henhold til princip 2 er investeringsforeningen forpligtet til at udøve aktivt ejerskab i de selskaber, der investeres i, og som ikke til fulde lever op til investeringsforeningens forventninger i relation til ESG. Det betyder, at investeringsforeningen søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem for at

frasælge sine aktier eller obligationer (betegnes i det følgende "engagementindsats").

Det er foreningens strategi at varetage investorenes interesser gennem løbende tilpasning af porteføljerne i form af køb eller salg af værdipapirer. Men med baggrund i PRI varetages interesserne også gennem etablering af dialog med selskaber, som på den ene eller anden måde viser sig problematiske.

Sydivest investerer i en lang række forskellige lande og selskaber. Der er stor forskel på landenes økonomiske udviklingstrin og tilsvarende også på, hvordan etiske forhold som eksempelvis menneskerettigheder, forurening og korruption behandles i de enkelte lande. Det er derfor en overordentlig stor opgave at overvåge, om investeringerne kan leve op til de retningslinjer, foreningen har fastsat for ansvarlige investeringer i Sydivest. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber og lande er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Sydivest rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på sydivest.dk/csr_2021. Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES.

GES er siden blevet overtaget af det hollandske selskab Sustainalytics, der på vegne af Sydivest foretager screeninger af Sydivest investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Sydivest og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

Aktivt ejerskab

Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger på udvalgte selskaber er en del af den engagementindsats, som udøves over for selskaber.

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Sydivest årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gøres der ikke nærmere rede for aktiviteterne i årsrapporten. Fremskridtsrapporten samt informationer om Sydivest politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Sydivest [hjemmeside: https://www.sydivest.dk/ansvarlighed/ansvarlighed-i-sydivest.aspx](https://www.sydivest.dk/ansvarlighed/ansvarlighed-i-sydivest.aspx)

I 2021 trådte Disclosureforordningen i kraft. Den er et EU-initiativ, som indebærer, at man skal klassificere sine afdelinger efter, hvordan de inddrager bæredygtighed og faktorer som miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i investeringsprocessen, samt hvordan afdelingerne markedsføres. Disclosureforordningen indebærer også rapporteringsforpligtelser. Markedet for disse data må

karakteriseres som umodent. Datakvaliteten er for ringe til, at informationerne på nuværende tidspunkt giver værdi. Derfor har vi valgt at undlade at videregive data for området i dette års rapport. Det er et område i rivende udvikling, og vi har en klar forventning om, at datakvaliteten vil blive højnet i løbet af det næste års tid.

Andelsklasser

Sydivest har indført andelsklasser i en række af de afdelinger, som tilbydes til investorerne. I forbindelse med indførelsen af andelsklasser har alle afdelinger fået et "KL" efter navnet. "KL" betyder, at bestyrelsen kan beslutte at etablere andelsklasser i afdelingen. Andelsklasserne gør det muligt at opdele en afdeling i flere forskellige klasser. Investeringerne i de enkelte klasser under en given afdeling er som udgangspunkt ens, men der er typisk forskel på, hvilken kundegruppe, den enkelte andelsklasse i afdelingen henvender sig til. Andelsklasserne kan indbyrdes have forskellige karakteristika, som for eksempel forskellig denomineringsvaluta, forskellig valutarisiko eller forskellig omkostningsstruktur.

I Sydivest er der oprettet andelsklasser, der henvender sig til henholdsvis danske privatinvestorer (klasse A), udenlandske investorer (klasse B), institutionelle investorer (klasse I) og endelig fonde, der benytter Sydivest i deres investeringer, eller investorer, der har en aftale om porteføljepleje (klasse W). Det er ikke alle afdelinger, der er opdelt i andelsklasser. En afdeling, der er opdelt i andelsklasser, er endvidere ikke nødvendigvis opdelt i alle fire andelsklasser.

Produktudvikling

Før foreningen lancerer en ny afdeling, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal foreningen have en tydelig tilkendegivelse af, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstitutterne har interesse for og tillid til det nye investeringsområde. For det andet skal foreningen tro på, at der er interessante afkastmuligheder for investorerne. For det tredje skal foreningen kunne sikre en kompetent håndtering af afdelingen.

Det er ikke afgørende, om foreningen internt i Sydivest har kompetencen til at foretage investeringerne. Har foreningen ikke selv kompetencen, har foreningen mulighed for at indgå rådgivningsaftaler eller porteføljevaltningsaftaler med andre, som har kompetencen.

Interessen for passive investeringsfonde samt etik og bæredygtighed førte til, at bestyrelsen i Sydivest i 2018 besluttede at oprette afdelingen Sydivest Morningstar Bæredygtig Indeks KL. Siden er der etableret tre fonde med en etisk profil tilgængelig for private investorer.

I fortsættelse af denne trend blev der i marts 2021 etableret afdelingen Sydivest Bæredygtige Aktier. Målsætningen med afdelingen er, at den skal have et særligt fokus på bæredygtige (ESG) globale aktier. Afdelingen blev således i efteråret 2021 svanemærket.

I juni 2021 blev Danmark Indeks etableret. Målsætningen med afdelingen er at opnå et afkast,

som svarer til afkastet på afdelingens benchmark korrigeret for omkostninger under hensyntagen til udstukne risikorammer.

Omkostninger

Ved opsparing i værdipapirer løber der omkostninger på til køb, salg og pleje af investeringerne. Det gælder både for den private investor, som selv vælger sine aktier og obligationer, og for Sydinvest. Foreningen har indgået en administrationsaftale med Syd Fund Management A/S, hvor betalingen for administrationen af Sydinvest er fastlagt.

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljevaltning, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Sydinvest har indgået for at dække disse områder, kan ses under fællesnoter pkt. 3.

De danske obligationsafdelinger har de laveste administrationsomkostninger. Derimod er omkostningerne noget højere i afdelinger og andelsklasser med aktier og højrenteobligationer, som har større udgifter til rådgivning og til pleje af formuen. Omkostningerne fremgår af de enkelte regnskaber.

Foreningen køber og sælger værdipapirer med det formål at pleje formuen bedst muligt, og ligesom for alle andre investorer koster det at handle. Beløbene fremgår af regnskaberne for de enkelte afdelinger og andelsklasser.

En af de vigtigste opgaver i foreningen er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, foreningen modtager til gengæld.

Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten og ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet.

Bestyrelsen i Sydinvest følger løbende udviklingen i omkostningerne for at sikre, at omkostningsniveauet er konkurrencedygtigt. Sammenlignet med andre investeringsforeninger, udenlandske såvel som danske, er det vurderingen, at omkostningerne i Sydinvest ligger på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

Reguleringen af hvilke omkostninger investeringsforeninger skal oplyse om, bestemmes foruden af de danske myndigheder også af EU. Her arbejdes der løbende på at sikre investorerne tilstrækkelige oplysninger.

Lav risiko Typisk lavt afkast	1	2	3	4	5	6	7	Høj risiko Typisk højt afkast
----------------------------------	---	---	---	---	---	---	---	----------------------------------

Som følge heraf skal der bl.a. oplyses om de indirekte handelsomkostninger i investeringsforeningerne. De indirekte omkostninger er udtryk for de forskelle, der er mellem købs- og salgspriser på værdipapirerne. Det er således ikke en omkostning, som investor skal betale til investeringsforeningen, men alene et udtryk for vilkårene på markedet.

Det er i øvrigt ikke kun ved investering i investeringsbeviser, man pådrager sig denne type omkostninger. Der er tilsvarende omkostninger, hvis man selv handler værdipapirer på markedet.

Honorering af bestyrelse og direktion

Honorar til bestyrelsen og direktionen for 2021 kan findes på følgende link:
https://sydinvest.dk/ledelsesloen_2021

Risici

Særlige risici

Foreningens, afdelingernes og andelsklassernes væsentligste forretningsmæssige og finansielle risici er knyttet til typen af værdipapirer, der investeres i, samt til udviklingen på de finansielle markeder, som værdipapirerne er udstedt på. Med hensyn til usikkerhed ved indregning og måling af de enkelte aktiver henvises til afsnittet i anvendt regnskabspraksis. Herunder er foretaget en opdeling og nærmere beskrivelse af de enkelte risikoelementer i foreningen:

- Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse
- Risici i relation til investeringsmarkederne
- Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
- Risici i relation til drift af foreningerne
- Risici i relation til markedsføring

Risici knyttet til investors valg af afdeling og andelsklasse

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør der som udgangspunkt ikke investere i en afdeling eller andelsklasse med høj risiko (altså afdelinger og andelsklasser, der er markeret med 6 eller 7 på risikoskalaen).

Af den enkelte afdelings og andelsklassers regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet "Central investorinformation". Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker laveste risiko og »7« højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering.

En placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afkastet gennem de seneste fem år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen og små udsving til en lav placering. Det bemærkes dog, at de historiske data, der ligger bag placeringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil.

Har en afdeling eller andelsklasse ikke eksisteret i fem år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsentativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens eller andelsklassens mål eller et benchmark for den periode, hvor der ikke er historiske data.

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til investeringsmarkederne kan typisk opdeles i markedsmæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Sydinvest håndterer disse risici inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes og andelsklassernes investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

Investeringsbeslutninger i aktivt styrede afdelinger er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. Sydinvest forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteutvikling og konjunkturer m.v. Ud fra disse forventede fremtidsbilleder foretages investeringerne. Denne type beslutninger er altid forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for, at virkeligheden udvikler sig anderledes end forventet uanset hvor gode analyser, der foretages.

I forbindelse med handel med værdipapirer sker der levering mod kontanter. Risikoen for, at det ikke sker, kaldes handelsrisiko. Denne risiko er afdækket gennem depotbanken. Sydbank A/S er depotbank for Sydinvest.

Risici i forbindelse med drift af foreningen

Forvaltningen af Sydinvest sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af foreningen. Der er indgået en aftale med Syd Fund Management A/S, der har udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange for at imødegå risici i forbindelse med driften. Syd Fund Management A/S har investeret betydeligt i it-udstyr, som sikrer en høj grad af data- og systemsikkerhed, ligesom der er udarbejdet nødplaner og procedurer, som sigter mod, at data og systemer kan genskabes i tilfælde af evt. nedbrud.

Syd Fund Management A/S anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer.

Foreningen sikrer sig også løbende, at den medarbejderstab, som udfører opgaverne i selskabet, er tilstrækkelig, veluddannet og erfaren. Det generelle

sikkerhedsniveau tilrettelægges og følges løbende af bestyrelsen.

Risici i relation til markedsføring

Den væsentligste risiko i forbindelse med markedsføring vurderes at være, at markedsføringsmaterialet ikke loyalt og korrekt beskriver det underliggende produkt.

Utilstrækkelig information i markedsføringsmaterialet kan indebære både en økonomisk risiko og en risiko

for skade på omdømmet. Foreningen forsøger at minimere denne risiko ved en grundig procedure for udarbejdelse og godkendelse af markedsføringsmateriale.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land løber investor risikoen for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsmæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings eller andelsklassens kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Ved investering i danske aktier er der ofte en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

I afdelinger og andelsklasser, der kurssikres mod danske kroner, er der kun en begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

Sydinvest spreder investeringerne på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt selskab. Alligevel vil selskabsspecifikke forhold som eksempelvis konkurser påvirke afkastet, bl.a. også fordi det er muligt for den enkelte afdeling at eje op til 10 % af formuen i et enkelt selskab.

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

Nye markeder omfatter stort set alle lande i Latinamerika, mange lande i Asien, Østeuropa og Afrika. Landene er typisk mere politisk ustabile end de modne markeder. Finansmarkederne er ikke så godt organiserede som på de modne markeder, og den økonomiske udvikling kan svinge betydeligt. Dette indebærer, at investeringer i disse områder har en højere risiko end i de modne markeder.

For investorerne kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførelse af valutarestriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af investeringerne. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, som eksempelvis renteutviklingen, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Når renten ændres, påvirker det værdien af obligationerne. Hvordan, værdien påvirkes, afhænger af den enkelte obligations egenskaber. Det har således stor betydning, om det er en fastforrentet, en variabelt forrentet eller måske en indeksobligation, der er tale om. Ved at beregne obligationens varighed får man et udtryk for, hvor meget kursen på obligationen forventes at ændre sig ved en given renteændring. Jo større varighed, desto større kursændring vil en renteændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter, risikoen i obligationsafdelingerne styres efter.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, Emerging Markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til obligationerne. Ved investering i obligationer kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Denne risiko betegnes kreditrisiko.

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkedet kan svinge meget. Udsving kan bl.a. være en reaktion på politiske og reguleringsmæssige forhold eller en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Investeringsstil

Hvis en afdeling følger en investeringsstil, der fx medfører en stor andel af små aktier (small caps), kan afdelingen i perioder, hvor mange investorer foretrækker store aktier (large caps), give et lavere afkast end markedet generelt.

Investeringsområde

Hvis en afdeling investerer inden for et bestemt område som eksempelvis Latinamerika, er afdelingens afkast meget afhængig af udviklingen inden for netop dette område.

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Foreningens afdelinger investerer i værdipapirer og andre finansielle instrumenter, hvoraf hovedparten er noteret på likvide markeder. Som følge af foreningens brede investeringsunivers indgår der imidlertid også investeringer, hvis omsættelighed kan være mere begrænset.

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af foreningens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2021.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Bestyrelse og direktion

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand</p> <p>Linda Sandris Larsen 43 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2021 og er på valg i 2023.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S
<p>Næstformand</p> <p>Hans Lindum Møller 69 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004, blev senest genvalgt i 2020 og genopstiller ikke i 2022.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
<p>Niels Therkelsen 62 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2021 og er på valg i 2023.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NT Holding af 12. september 2005 ApS • Universal Balance Health Wisdom ApS • Business Leasing Danmark ApS • Hansaring Kiel ApS • J.A.N. Invest GmbH • Schlossalle Glücksburg GmbH
<p>Svend Erik Kriby 61 år Direktør</p> <p>Er senest indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022. Har været bestyrelsesmedlem i perioden 2006 til 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • EK Entreprise A/S
<p>Jesper Aabenhus Rasmussen 59 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Søberg Energiservice+ A/S • VVS Søberg A/S • KK Holding, Vojens A/S • Betapack A/S • Energi og Miljø Vojens A/S • Gastrolux 2004 A/S • K/S München-Atrium • K/S krefeld • Lars Larsens JYSK Fond • LLJF ApS • DE LKL P/S • LLG A/S • Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S • Skatepro ApS • New Nordic Engineering A/S • LLPT Holding ApS • Søren Jensen Project Controlling A/S • Store Klinge Invest ApS
<p>Direktionen</p> <p>Steffen Ussing 53 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december for 2021 for Investeringsforeningen Sydinvest.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2022

Bestyrelse

Linda Sandris Larsen
Formand

Hans Lindum Møller
Næstformand

Niels Therkelsen

Svend Erik Kriby

Jesper Aabenhus Rasmussen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, den 30. marts 2022

Dirigent

Kim Høbye

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest

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 Sydinvest 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 revisorers 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 Sydinvest den 26. marts 2021 for 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.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi 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. Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.	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. 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 afdelingen 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, 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, 25. februar 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i ledelsens beretning for alle afdelinger.

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer i. Eventuel opdeling af afdelingen i andelsklasser vil være omtalt.

Risikoprofil

Risikoklassifikationen er risikoindekset fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er bestemt af udsvingene i afdelingens afkast gennem de seneste fem år. Store historiske udsving betyder en høj risiko, mens små udsving betyder en lav risiko.

SFDR-kategori

ESG Disclosure Forordningen (Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)) er en klassifikation af graden af bæredygtighed på enkelte investeringsprodukter. Investeringsfonde har tre mulige kategorier:

- **Artikel 9** – Et bæredygtigt investeringsprodukt, som har konkrete mål for bæredygtighed fx i form af en reduktion af CO₂-emissioner.
- **Artikel 8** – Et bæredygtigt investeringsprodukt, som blandt andet inddrager miljømæssige eller sociale forhold i investeringsbeslutningerne, men ikke har konkrete mål for bæredygtighed.
- **Artikel 6** – Et ikke nødvendigvis bæredygtigt investeringsprodukt, men vil som regel være det, dog ikke i en grad så det kvalificerer til at være Artikel 8 eller 9.

Udvikling

Redegør for udviklingen i afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold. Heri er indeholdt oplysninger om afdelingens afkast, evt. benchmarkudvikling og kommentar til performance.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

Resultatopgørelse

Viser periodens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter samt kursgevinster og –tab. Administrationsomkostninger er omkostninger anvendt til driften af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes.

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo regnskabsåret. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorenes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorenes formue.

Central Investorinformation

Alle investeringsforeninger skal udarbejde dokumentet Central Investorinformation for deres afdelinger. Det er et dokument på to sider med en klar beskrivelse af afdelingens målsætning, investeringspolitik, risikoprofil og omkostninger og er en varedeklaration for den enkelte afdeling, der gør det nemmere at sammenligne forskellige investeringer.

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikokala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Fonden er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med høj direkte rente for at opnå et højt et årligt udbytte.

Udvikling

Afdelingen gav i 2021 et afkast på -1,58 % mod et afkast på 0,94 % i 2020.

Afdelingen har ikke noget benchmark, man kan bedst sammenlignes med korte og mellemlange obligationer. Benchmark for hhv. korte og mellemlange obligationer har for 2021 givet et afkast på -0,64 % og -1,24%.

Fonde KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-8.261	4.911	309	3.706	8.604
Investorerens formue	433.527	524.566	544.041	518.814	517.039
Cirkulerende andele nominelt	512.840	606.484	626.170	585.576	574.760
Antal cirkulerende andele i stk.	5.128.401	6.064.842	6.261.696	5.855.756	5.747.600
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	84,53	86,49	86,88	88,60	89,96
Udbytte pr. andel	0,90	0,60	1,20	1,80	2,00
Afkast (pct.) ⁷⁾	-1,58 %	0,94 %	0,09 %	0,73 %	1,69 %
Omkostningsprocent	0,21 %	0,36 %	0,48 %	0,52 %	0,52 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,25 %	0,24 %	0,45 %	0,55 %	0,55 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	1,01	1,19	1,52	1,08
Standardafvigelse (5 år)	1,81	1,50	1,08	1,18	1,56

⁷⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	6.158	6.049
Renter og udbytter i alt	6.158	6.049
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-13.418	753
3. Handelsomkostninger drift	0	-4
Kursgevinster og -tab i alt	-13.418	749
Indtægter i alt	-7.260	6.798
4. Administrationsomkostninger	-1.001	-1.887
Årets nettoresultat	-8.261	4.911
5. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.616	3.639
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	4.616	3.639
Overført til formuen	-12.877	1.272
I alt disponeret	-8.261	4.911

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	867	10.059
Likvide midler i alt	867	10.059
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	425.279	512.742
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.015	0
Obligationer i alt	431.294	512.742
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.484	1.909
Andre aktiver i alt	1.484	1.909
AKTIVER I ALT	433.645	524.710
PASSIVER		
6. Investorerens formue	433.527	524.566
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	118	144
Anden gæld i alt	118	144
PASSIVER I ALT	433.645	524.710

Fonde KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.210	6.166
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	18
Unoterede obligationer fra danske udstedere	16	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-68	-135
Renter i alt	6.158	6.049
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-13.433	520
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	233
Unoterede obligationer fra danske udstedere	15	0
Obligationer i alt	-13.418	753
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	0	4
Handelsomkostninger drift	0	4
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Administration	514	790
Investeringsforvaltning	247	457
Distribution, markedsføring og formidling	240	640
Afdelingsdirekte omkostninger i alt	1.001	1.887
5. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	495
Renter	6.244	6.184
Kursgevinst til udlodning	-4.078	-5.204
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-125	27
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.041	1.502
Administrationsomkostninger til modregning	-1.001	-1.887
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	2.040	1.007
Administrationsomkostninger i alt	1.039	-880
Til rådighed for udlodning brutto	3.080	622
Frivillig udlodning	1.536	3.017
Til rådighed for udlodning	4.616	3.639

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	606.484	626.170
Emissioner i året	1.856	5.214
Indløsninger i året	-95.500	-24.900
Cirkulerende andele i alt	512.840	606.484
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	524.566	544.041
Emissioner i året	1.572	4.492
Indløsninger i året	-80.757	-21.396
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	46	32
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-3.639	-7.514
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.616	3.639
Overført fra resultatopgørelsen	-12.877	1.272
Overført til udlodning til næste år	0	0
Investorenes formue ultimo	433.527	524.566
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,10 %	97,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,39 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,49 %	97,75 %
Andre aktiver/anden gæld	0,51 %	2,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	33,68 %	20,18 %
Obligationer 4-6 år	10,69 %	17,40 %
Obligationer 2-4 år	28,58 %	23,11 %
Obligationer 0-2 år	26,54 %	37,06 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,51 %	2,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	69,28 %	69,44 %
Statsobligationer	24,20 %	28,31 %
Erhvervsobligationer	6,01 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,51 %	2,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Introduktionsdato	17. marts 2000	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds KL		

Investeringsprofil

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellemøsten og Afrika. Andelsklasserne kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af andelsklassernes valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen er derfor begrænset.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	-4,03 %	-2,72 %	3,21 %	3,50 %
Emerging Market Bonds B EUR d	-3,86 %	-2,82 %	3,76 %	3,50 %
HøjrenteLande W DKK d	-3,39 %	-2,72 %	3,88 %	3,50 %

Andelsklasserne gav for 2021 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-88.086	57.060	299.026	-348.567	350.215
Investorerens formue	1.947.990	2.354.504	2.794.548	3.026.990	4.139.675

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	98.539	111.258
Renter og udbytter i alt	98.539	111.258
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-20.118	-171.956
2. Afledte finansielle instrumenter	-146.270	147.802
Valutakonti	3.350	-1.609
3. Handelsomkostninger drift	-231	-500
Kursgevinster og -tab i alt	-163.269	-26.263
Indtægter i alt	-64.730	84.995
4. Administrationsomkostninger	-23.356	-27.935
Årets nettoresultat	-88.086	57.060

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	46.581	-6.921
Likvide midler i alt	46.581	-6.921
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.837.616	2.244.557
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.944	27.163
Obligationer i alt	1.859.560	2.271.720
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.948	61.435
Afledte finansielle instrumenter i alt	12.948	61.435
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	31.429	33.863
Mellemværende vedr. handelsafvikling	145.707	7.669
Andre aktiver i alt	177.136	41.532
AKTIVER I ALT	2.096.225	2.367.766
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	1.947.990	2.354.504
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	256	1.204
Afledte finansielle instrumenter i alt	256	1.204
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.433	4.389
Mellemværende vedr. handelsafvikling	144.546	7.669
Anden gæld i alt	147.979	12.058
PASSIVER I ALT	2.096.225	2.367.766
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	1.363.423	1.896.951
Emerging Market Bonds B EUR d h	67.095	92.934
HøjrenteLande W DKK d h	517.472	364.619
I alt	1.947.990	2.354.504

HøjrenteLande KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	80
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	97.636	110.214
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.191	1.266
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-288	-302
Renter i alt	98.539	111.258
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-20.567	-169.758
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	449	-2.198
Obligationer i alt	-20.118	-171.956
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-137.890	125.334
Renteterminforretninger/futures m.m.	-8.380	22.468
Afledte finansielle instrumenter i alt	-146.270	147.802
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	231	511
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-11
Handelsomkostninger drift	231	500
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.914	4.722
Investeringsforvaltning	9.616	10.867
Distribution, markedsføring og formidling	9.826	12.346
Omkostninger (klassespecifik) i alt	23.356	27.935

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.354.504	2.794.548
Emissioner i året	270.625	242.999
Indløsninger i året	-473.788	-638.572
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	953	3.227
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-116.166	-106.220
/Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-52	1.462
Foreslået udlodning for regnskabsåret	51.411	116.166
Overført fra resultatopgørelsen	-139.342	-60.846
Overført til udlodning til næste år	-155	1.740
Investorenes formue ultimo	1.947.990	2.354.504
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	99.014	111.560
Kursgevinst til udlodning	-116.320	38.502
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.861	-7.267
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-12.445	142.795
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande A DKK	-8.714	115.075
Emerging Market Bonds B EUR d h	-429	5.636
HøjrenteLande W DKK d h	-3.302	22.084
Til udlodning i alt	-12.445	142.795
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,33 %	95,33 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,13 %	1,15 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,65 %	2,56 %
	96,11 %	99,04 %
Andre aktiver/anden gæld	3,89 %	0,96 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	51,50 %	55,19 %
Obligationer 4-6 år	23,59 %	22,17 %
Obligationer 2-4 år	12,24 %	11,35 %
Obligationer 0-2 år	8,13 %	7,77 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,54 %	3,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	7,09 %	6,32 %
Indonesien	5,67 %	7,54 %
Qatar	5,57 %	5,40 %
Colombia	5,43 %	0,34 %
Ukraine	4,75 %	4,61 %
Egypten	4,40 %	4,21 %
Rumænien	4,38 %	0,39 %
Sydafrika	3,99 %	4,04 %
Øvrige	54,17 %	63,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,54 %	3,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	102.255	212.322
I alt	102.255	212.322
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-77.854	-120.170
I alt	-77.854	-120.170
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	1.535.118	1.916.807
Amerikanske dollar (USD)	-1.524.805	-1.858.764
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-67.180	47.168	230.386	-264.455	274.035
Investorenes formue	1.363.423	1.896.951	2.244.618	2.302.462	3.107.323
Cirkulerende andele nominelt	1.798.648	2.284.604	2.687.610	2.948.049	3.082.310
Antal cirkulerende andele i stk.	17.986.481	22.846.039	26.876.104	29.480.491	30.823.096
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	75,80	83,03	83,52	78,10	100,81
Udbytte pr. andel	2,00	4,00	3,10	2,80	14,30
Afkast (pct.) ^{*)}	-4,03 %	3,21 %	10,81 %	-9,75 %	8,39 %
Benchmarkafkast (pct.)	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-7,18 %	8,08 %
Omkostningsprocent	1,25 %	1,28 %	1,30 %	1,33 %	1,33 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,40 %	1,41 %	1,40 %	1,45 %	1,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,22 %	0,39 %	0,47 %	0,34 %	
Sharpe Ratio (5 år)	0,18	0,43	0,50	0,26	0,37
Standardafvigelse (5 år)	9,74	9,98	6,10	6,21	6,71

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-47.187	71.728
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-19.993	-24.560
Nettoresultat i alt	-67.180	47.168
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.211	3.899
Investeringsforvaltning	7.360	8.808
Distribution, markedsføring og formidling	9.422	11.853
Omkostninger (klassespecifik) i alt	19.993	24.560
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	35.973	91.384
Overført til udlodning næste år	0	1.583
Til rådighed for udlodning	35.973	92.967
Overført til formuen	-103.153	-45.799
I alt disponeret	-67.180	47.168
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.583	553
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-365	-118
Andel af fællesindtægter	-8.714	115.075
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-7.496	115.510
Administrationsomkostninger til modregning	0	-24.560
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	2.017
Administrationsomkostninger i alt	0	-22.543
Til rådighed for udlodning brutto	-7.496	92.967
Frivillig udlodning	43.469	0
Til rådighed for udlodning	35.973	92.967

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	3.004	4.008
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.851	3.003
Anden gæld (klassespecifik) i alt	9.855	7.011
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.284.604	2.687.610
Emissioner i året	24.090	108.700
Indløsninger i året	-510.046	-511.706
Cirkulerende andele i alt	1.798.648	2.284.604
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.896.951	2.244.618
Emissioner i året	18.725	83.692
Indløsninger i året	-394.913	-399.235
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	735	2.613
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-91.384	-83.316
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	489	1.411
Foreslået udlodning for regnskabsåret	35.973	91.384
Overført fra resultatopgørelsen	-103.153	-45.799
Overført til udlodning til næste år	0	1.583
Investorenes formue ultimo	1.363.423	1.896.951

Emerging Market Bonds B EUR d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-3.462	-7	14.530	-13.944	13.368
Investorerens formue	67.095	92.934	135.988	140.505	156.470
Cirkulerende andele nominelt	93.413	118.000	172.409	190.354	163.570
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	12.558.130	1.585.140	2.307.104	2.550.690	2.196.916
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	7,18	7,88	7,89	7,38	9,57
Udbytte pr. andel (EUR)	0,20	0,40	0,30	0,27	1,38
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-3,86 %	3,76 %	10,81 %	-9,85 %	8,42 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-2,82 %	3,50 %	11,66 %	-7,04 %	8,21 %
Omkostningsprocent	1,15 %	1,16 %	1,17 %	1,17 %	1,16 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,66 %	1,67 %	1,67 %	1,67 %	1,66 %
Indirekte handelsomkostninger	0,22 %	0,39 %	0,47 %	0,00	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,19	0,44	0,60	0,40	-
Standardafvigelse (5 år)	9,74	9,98	5,31	6,34	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.520	1.157
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-942	-1.164
Nettoresultat i alt	-3.462	-7
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	162	205
Investeringsforvaltning	376	466
Distribution, markedsføring og formidling	404	493
Omkostninger (klassespecifik) i alt	942	1.164
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.869	4.719
Overført til udlodning næste år	0	-2
Til rådighed for udlodning	1.869	4.717
Overført til formuen	-5.331	-4.724
I alt disponeret	-3.462	-7
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-2	101
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-32
Andel af fællesindtægter	-429	5.636
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-431	5.705
Administrationsomkostninger til modregning	0	-1.164
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	176
Administrationsomkostninger i alt	0	-988
Til rådighed for udlodning brutto	-431	4.717
Frivillig udlodning	2.300	0
Til rådighed for udlodning	1.869	4.717

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	137	170
Anden gæld (klassespecifik) i alt	137	170
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	118.000	172.409
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	9	-684
Emissioner i året	5.789	3.314
Indløsninger i året	-30.385	-57.039
Cirkulerende andele i alt	93.413	118.000
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	92.934	135.988
Emissioner i året	4.251	2.471
Indløsninger i året	-21.964	-40.487
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	37	145
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-4.719	-5.172
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	18	-4
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.869	4.719
Overført fra resultatopgørelsen	-5.176	-4.724
Overført til udlodning til næste år	-155	-2
Investorerens formue ultimo	67.095	92.934

HøjrenteLande W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-17.444	9.899	54.110	-70.168	62.812
Investorenes formue	517.472	364.619	413.942	584.023	875.882
Cirkulerende andele nominelt	678.488	436.148	492.549	743.260	865.761
Antal cirkulerende andele i stk.	6.784.880	4.361.475	4.925.480	7.432.594	8.657.608
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	76,27	83,60	84,04	78,58	101,17
Udbytte pr. andel	2,00	4,60	3,60	3,30	14,70
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-3,39 %	3,88 %	11,52 %	-9,16 %	8,78 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-7,18 %	8,08 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,59 %	0,64 %	0,65 %	0,66 %	0,90 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,73 %	0,78 %	0,78 %	0,78 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,22 %	0,39 %	0,47 %	0,34 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,24	0,48	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,72	9,96	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-15.022	12.110
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.422	-2.211
Nettoresultat i alt	-17.444	9.899
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	542	618
Investeringsforvaltning	1.880	1.593
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.422	2.211
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.569	20.063
Overført til udlodning næste år	0	159
Til rådighed for udlodning	13.569	20.222
Overført til formuen	-31.013	-10.323
I alt disponeret	-17.444	9.899
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	159	328
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	92	-35
Andel af fællesindtægter	-3.302	22.084
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-3.051	22.377
Administrationsomkostninger til modregning	0	-2.211
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	56
Administrationsomkostninger i alt	0	-2.155
Til rådighed for udlodning	-3.051	20.222
Frivillig udlodning	16.620	0
Til rådighed for udlodning	13.569	20.222

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	272	189
Anden gæld (klassespecifik) i alt	272	189
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	436.148	492.549
Emissioner i året	316.015	198.432
Indløsninger i året	-73.675	-254.833
Cirkulerende andele i alt	678.488	436.148
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	364.619	413.942
Emissioner i året	247.649	156.836
Indløsninger i året	-56.911	-198.850
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	181	469
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-20.063	-17.732
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-559	55
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.569	20.063
Overført fra resultatopgørelsen	-31.013	-10.323
Overført til udlodning til næste år	0	159
Investorenes formue ultimo	517.472	364.619

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206
Introduktionsdato	18. november 2005	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja
SFDR-kategori	8	8
Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	HøjrenteLande W DKK Acc h
ISIN	DK0060646396	DK0060646479
Introduktionsdato	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	1.000	100
Risikoscala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Acc KL	

Investeringsprofil

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika Mellemøsten og Afrika. Andelsklasserne kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af andelsklassernes valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen er derfor begrænset.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	-4,01 %	-2,72 %	3,34 %	3,50 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-3,87 %	-2,82 %	3,83 %	3,50 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-3,36 %	-2,82 %	4,52 %	3,50 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	-3,27 %	-2,72 %	4,03 %	3,50 %

Andelsklasserne gav for 2021 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-52.519	52.313	178.416	-177.918	151.082
Investorerens formue	1.326.700	1.508.711	1.579.503	1.969.190	1.959.988

¹⁾ Incl. ophørt andelsklasse Emerging Market Bonds I USD Acc

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	65.000	70.103
	Renter og udbytter i alt	65.000	70.103
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-12.942	-100.965
2.	Afledte finansielle instrumenter	-95.868	96.214
	Valutakonti	2.044	-742
3.	Handelsomkostninger drift	-151	-313
	Kursgevinster og -tab i alt	-106.917	-5.806
	Indtægter i alt	-41.917	64.297
4.	Administrationsomkostninger	-10.602	-11.984
	Årets nettoresultat	-52.519	52.313

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	43.018	1.260
	Likvide midler i alt	43.018	1.260
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.239.915	1.431.840
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.418	17.556
	Obligationer i alt	1.254.333	1.449.396
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.896	43.740
	Afledte finansielle instrumenter i alt	8.896	43.740
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	21.130	21.629
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	92.235	3.598
	Andre aktiver i alt	113.365	25.227
	AKTIVER I ALT	1.419.612	1.519.623
	PASSIVER		
5.	Investorerens formue ¹⁾	1.326.700	1.508.711
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	188	5.793
	Afledte finansielle instrumenter i alt	188	5.793
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.247	1.522
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	91.477	3.597
	Anden gæld i alt	92.724	5.119
	PASSIVER I ALT	1.419.612	1.519.623
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande A DKK Akk	269.732	389.601
	Emerging Market Bonds B EUR Acc h	47.901	55.048
	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	177.142	216.433
	HøjrenteLande W DKK Acc h	831.925	847.629
	I alt	1.326.700	1.508.711

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	20
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	64.429	69.562
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	795	798
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-224	-277
Renter i alt	65.000	70.103
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-13.250	-99.670
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	308	-1.295
Obligationer i alt	-12.942	-100.965
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-90.916	82.551
Renteterminforretninger/futures m.m.	-4.952	13.663
Afledte finansielle instrumenter i alt	-95.868	96.214
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	151	320
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-7
Handelsomkostninger drift	151	313

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.981	2.318
Investeringsforvaltning	6.382	6.916
Distribution, markedsføring og formidling	2.239	2.750
Omkostninger (klassespecifik) i alt	10.602	11.984
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.508.711	1.579.503
Emissioner i året	68.035	184.545
Indløsninger i året	-198.099	-308.831
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	572	1.181
Overført fra resultatopgørelsen	-52.519	52.313
Investorenes formue ultimo	1.326.700	1.508.711
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,46 %	94,90 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,09 %	1,16 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,65 %	2,52 %
	95,20 %	98,58 %
Andre aktiver/anden gæld	4,80 %	1,42 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	51,12 %	54,76 %
Obligationer 4-6 år	23,53 %	22,07 %
Obligationer 2-4 år	11,71 %	11,32 %
Obligationer 0-2 år	8,19 %	7,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,45 %	3,94 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	7,13 %	6,09 %
Indonesien	5,87 %	7,70 %
Qatar	5,57 %	5,35 %
Colombia	5,33 %	4,00 %
Ukraine	4,74 %	4,51 %
Egypten	4,28 %	4,13 %
Rumænien	4,20 %	3,90 %
Sydafrika	4,09 %	3,96 %
Øvrige	53,34 %	56,42 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,45 %	3,94 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	68.900	134.860
I alt	68.900	134.860
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-52.300	-76.635
I alt	-52.300	-76.635
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	869.556	985.382
Euro (EUR)	178.252	216.639
Amerikanske dollar (USD)	-1.040.769	-1.165.513
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-13.888	9.702	46.099	-54.224	56.017
Investorenes formue	269.732	389.601	441.763	466.914	556.226
Cirkulerende andele nominelt	139.591	193.548	226.800	265.337	285.284
Antal cirkulerende andele i stk.	1.395.915	1.935.481	2.268.001	2.653.371	2.852.843
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	193,23	201,29	194,78	175,97	194,97
Afkast (pct.) ¹⁾	-4,01 %	3,34 %	10,69 %	-9,75 %	8,39 %
Benchmarkafkast (pct.)	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-7,18 %	8,08 %
Omkostningsprocent	1,27 %	1,28 %	1,30 %	1,31 %	1,34 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,40 %	1,40 %	1,40 %	1,44 %	1,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,22 %	0,40 %	0,47 %	0,34 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,18	0,43	0,50	0,26	0,36
Standardafvigelse (5 år)	9,69	9,92	5,31	6,13	6,65

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.241	-6.339
Terminsforetninger (klassespecifik)	-21.046	21.106
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.083	-5.065
Nettoresultat i alt	-13.888	9.702
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	614	753
Investeringsforvaltning	1.478	1.820
Distribution, markedsføring og formidling	1.991	2.492
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.083	5.065
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-13.888	9.702
I alt disponeret	-13.888	9.702
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	1.861	10.623
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-84	-718
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	1.777	9.905

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	598	834
Mellemværende vedr. handelsafvikling	20.739	1.409
Anden gæld (klassespecifik) i alt	21.337	2.243
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	193.548	226.800
Emissioner i året	0	15.766
Indløsninger i året	-53.957	-49.018
Cirkulerende andele i alt	139.591	193.548
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	389.601	441.763
Emissioner i året	0	29.276
Indløsninger i året	-106.118	-91.453
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	137	313
Overført fra resultatopgørelsen	-13.888	9.702
Investorenes formue ultimo	269.732	389.601

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-2.107	1.509	6.296	-10.047	10.554
Investorerens formue	47.901	55.048	58.918	62.489	128.069
Cirkulerende andele nominelt	16.174	17.866	19.855	23.372	43.305
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	217.411	239.980	265.662	313.155	581.627
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	29,62	30,82	29,68	26,74	29,57
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-3,87 %	3,83 %	10,99 %	-9,58 %	8,63 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-2,82 %	3,50 %	11,66 %	-7,04 %	8,21 %
Omkostningsprocent	1,14 %	1,14 %	1,15 %	1,18 %	1,15 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,67 %	1,66 %	1,66 %	1,67 %	1,66 %
Indirekte handelsomkostninger	0,22 %	0,40 %	0,47 %	0,34 %	1,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,45	0,57	0,32	0,39
Standardafvigelse (5 år)	9,68	9,89	6,00	6,11	6,68

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.898	-778
Terminforretninger (klassespecifik)	-3.418	2.902
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-587	-615
Nettoresultat i alt	-2.107	1.509
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	103	110
Investeringsforvaltning	236	247
Distribution, markedsføring og formidling	248	258
Omkostninger (klassespecifik) i alt	587	615
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-2.107	1.509
I alt disponeret	-2.107	1.509
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	334	1.485
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-9	-99
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	325	1.386

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	91	101
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.386	89
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.477	190
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	17.866	19.855
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-11	-80
Emissioner i året	307	249
Indløsninger i året	-1.988	-2.158
Cirkulerende andele i alt	16.174	17.866
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	55.048	58.918
Emissioner i året	922	751
Indløsninger i året	-5.983	-6.173
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	21	43
Overført fra resultatopgørelsen	-2.107	1.509
Investorerens formue ultimo	47.901	55.048

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-7.546	10.360	53.888	-52.223	41.854
Investorenes formue	177.142	216.433	329.337	936.199	524.393
Cirkulerende andele nominelt	65.797	77.692	123.570	392.148	200.253
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	8.847	10.438	16.537	52.550	26.896
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	2.692,10	2.785,68	2.665,13	2.387,35	2.618,66
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾²⁾	-3,36 %	4,52 %	11,64 %	-8,83 %	9,17 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ²⁾	-2,82 %	3,50 %	11,66 %	-7,04 %	8,21 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,58 %	0,59 %	0,67 %	0,58 %	0,58 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,72 %	0,71 %	0,71 %	0,73 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,47 %	0,40 %	0,47 %	0,34 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,28	0,52	0,65	0,39	0,45
Standardafvigelse (5 år)	9,65	9,87	6,02	6,11	6,68

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.747	-4.331
Terminforretninger (klassespecifik)	-13.147	16.664
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.146	-1.973
Nettoresultat i alt	-7.546	10.360
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	242	445
Investeringsforvaltning	904	1.528
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.146	1.973
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-7.546	10.360
I alt disponeret	-7.546	10.360
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	1.206	9.733
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-16	-3.589
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	1.190	6.144

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	96	122
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.307	628
Anden gæld (klassespecifik) i alt	13.403	750
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	77.692	123.570
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-100	-750
Emissioner i året	90	15.756
Indløsninger i året	-11.885	-60.884
Cirkulerende andele i alt	65.797	77.692
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	216.433	329.337
Emissioner i året	81	42.525
Indløsninger i året	-31.908	-166.026
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	82	237
Overført fra resultatopgørelsen	-7.546	10.360
Investorenes formue ultimo	177.142	216.433

HøjrenteLande W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-28.978	30.742	72.133	-61.424	41.192
Investorenes formue	831.925	847.629	749.485	503.588	751.300
Cirkulerende andele nominelt	688.396	678.460	624.083	467.534	633.368
Antal cirkulerende andele i stk.	6.883.961	6.784.597	6.240.829	4.675.339	6.333.678
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	120,85	124,93	120,09	107,71	118,62
Afkast (pct.) ¹⁾	-3,27 %	4,03 %	11,50 %	-9,20 %	8,78 %
Benchmarkafkast (pct.)	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-7,18 %	8,08 %
Omkostningsprocent	0,58 %	0,59 %	0,59 %	0,61 %	0,57 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,73 %	0,73 %	0,73 %	0,74 %	0,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,22 %	0,40 %	0,34 %	0,34 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,25	0,49	0,67	0,45	-
Standardafvigelse (3 år)	9,66	9,88	5,33	6,30	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.898	-2.475
Terminforretninger (klassespecifik)	-53.305	41.880
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.571	-8.663
Nettoresultat i alt	-28.978	30.742
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.022	1.010
Investeringsforvaltning	3.763	3.321
Distribution, markedsføring og formidling	4.786	4.332
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.571	8.663
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-28.978	30.742
I alt disponeret	-28.978	30.742
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	5.494	21.900
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-79	-1.387
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	5.415	20.513

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	447	448
Mellemværende vedr. handelsafvikling	54.026	1.473
Anden gæld (klassespecifik) i alt	54.473	1.921
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	678.460	624.083
Emissioner i året	54.233	93.391
Indløsninger i året	-44.297	-39.014
Cirkulerende andele i alt	688.396	678.460
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	847.629	749.485
Emissioner i året	67.032	111.993
Indløsninger i året	-54.090	-45.179
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	332	588
Overført fra resultatopgørelsen	-28.978	30.742
Investorenes formue ultimo	831.925	847.629

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Introduktionsdato	31. maj 2010	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i fonden er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	31.12.2021	31.12.2020
Andelsklasse	Afkast	Afkast
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-0,75 %	0,27 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	-0,35 %	0,68 %

Afdelingens andelsklasser har givet negative afkast i 2021, jf. ovenstående tabel.

Afdelingens investeringsmål er at slå CIBOR 3 mdr. + 2 procentpoint, CIBOR 3 mdr. var for 2021 på -0,24 %, hvorved andelsklasserne har klaret sig dårligere end investeringsmålet.

Begrundelse for fusion af afdeling Sydinvest international

Formue og distributionsforhold i den ophørende afdeling ansås ikke for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne, idet der ikke forventes yderligere formueforøgelse i afdelingerne i fremtiden.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-2.856	-6.300	28.086	-22.958	30.301
Investorerens formue	361.772	428.344	640.073	598.487	699.410

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	14.533	23.621
Renter og udbytter i alt	14.533	23.621
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-1.764	-39.545
2. Afledte finansielle instrumenter	-12.661	15.185
Valutakonti	501	-382
3. Handelsomkostninger drift	0	-8
Kursgevinster og -tab i alt	-13.924	-24.750
Indtægter i alt	609	-1.129
4. Administrationsomkostninger	-3.465	-5.171
Årets nettoresultat	-2.856	-6.300

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.842	4.741
Likvide midler i alt	8.842	4.741
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	342.142	402.416
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.178	6.901
Obligationer i alt	349.320	409.317
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.320	6.573
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.320	6.573
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.776	6.810
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.232	14.661
Andre aktiver i alt	19.008	21.471
AKTIVER I ALT	378.490	442.102
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	361.772	428.344
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	278
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	278
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	504	646
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.214	12.834
Anden gæld i alt	16.718	13.480
PASSIVER I ALT	378.490	442.102
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande		
Korte Obligationer A DKK Akk	321.449	398.478
HøjrenteLande		
Korte Obligationer W DKK Acc h	40.323	29.866
I alt	361.772	428.344

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	3	19
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.244	23.281
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	323	374
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-37	-53
Renter i alt	14.533	23.621
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.884	-38.810
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	120	-735
Obligationer i alt	-1.764	-39.545
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-12.661	15.185
Afledte finansielle instrumenter i alt	-12.661	15.185
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1	13
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-5
Handelsomkostninger drift	0	8
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	728	1.098
Investeringsforvaltning	1.632	2.488
Distribution, markedsføring og formidling	1.105	1.585
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.465	5.171
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	428.344	640.073
Emissioner i året	106.340	28.904
Indløsninger i året	-170.625	-235.389
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	569	1.056
Overført fra resultatopgørelsen	-2.856	-6.300
Investorenes formue ultimo	361.772	428.344
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,57 %	93,95 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,98 %	1,61 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,37 %	1,47 %
	96,92 %	97,03 %
Andre aktiver/anden gæld	3,08 %	2,97 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer 4-6 år	25,59 %	24,14 %
Obligationer 2-4 år	43,32 %	43,59 %
Obligationer 0-2 år	27,65 %	27,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,45 %	4,44 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Indonesien	11,22 %	9,80 %
Colombia	5,83 %	6,40 %
Mexico	5,41 %	7,69 %
Brasilien	4,57 %	3,74 %
Elfenbenskysten	4,34 %	3,55 %
Rumænien	4,07 %	0,32 %
Rusland	3,98 %	6,14 %
Sydafrika	3,86 %	5,63 %
Øvrige	53,27 %	52,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,45 %	4,44 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	160.163	192.991
Amerikanske dollar (USD)	-159.092	-186.916
e. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling International	1.1 - 29.10.2021	
Renter og udbytter	973	
Kursgevinst og tab	1.199	
Administrationsomkostninger	-703	
Skat	0	
Udbetalt udbytte i perioden	0	
Emissioner i perioden	0	
Indløsninger i perioden	-22.846	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	25	
Periodens nettoresultat	1.469	
Investorenes formue primo	116.578	
Investorenes formue på fusionstidspunktet	95.226	

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-2.636	-3.478	22.383	-19.752	25.342
Investorerne formue	321.449	398.478	514.647	493.632	565.667
Cirkulerende andele nominelt	268.447	330.295	427.757	429.736	475.840
Antal cirkulerende andele i stk.	2.684.468	3.302.948	4.277.574	4.297.362	4.758.404
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	119,74	120,64	120,31	114,87	118,88
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,75 %	0,27 %	4,74 %	-3,37 %	4,62 %
Omkostningsprocent	1,01 %	1,02 %	1,01 %	1,03 %	1,31 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,12 %	1,12 %	1,12 %	1,13 %	1,13 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,26 %	0,31 %	0,23 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,27	0,39	0,53	0,19	0,45
Standardafvigelse (5 år)	5,26	5,42	3,08	3,23	3,11

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	631	1.134
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.267	-4.612
Nettoresultat i alt	-2.636	-3.478
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	678	952
Investeringsforvaltning	1.484	2.075
Distribution, markedsføring og formidling	1.105	1.585
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.267	4.612
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-2.636	-3.478
I alt disponeret	-2.636	-3.478
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	479	624
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.981	4.802
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.460	5.426

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	330.295	427.757
Emissioner i året	79.089	7.148
Indløsninger i året	-140.937	-104.610
Cirkulerende andele i alt	268.447	330.295
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	398.478	514.647
Emissioner i året	95.470	8.317
Indløsninger i året	-170.381	-121.914
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	518	906
Overført fra resultatopgørelsen	-2.636	-3.478
Investorerne formue ultimo	321.449	398.478

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-220	-2.822	5.703	-3.206	4.959
Investorerens formue	40.323	29.866	125.426	104.855	133.743
Cirkulerende andele nominelt	37.893	27.968	118.256	103.958	128.658
Antal cirkulerende andele i stk.	378.931	279.681	1.182.555	1.039.581	1.286.584
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,41	106,79	106,06	100,86	103,95
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,35 %	0,68 %	5,16 %	-2,97 %	5,37 %
Omkostningsprocent	0,61 %	0,64 %	0,61 %	0,62 %	0,59 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,72 %	0,72 %	0,72 %	0,72 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,26 %	0,31 %	0,23 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,35	0,19	1,00	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,26	6,69	2,80	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-22	-2.263
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-198	-559
Nettoresultat i alt	-220	-2.822
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	50	146
Investeringsforvaltning	148	413
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	198	559
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-220	-2.822
I alt disponeret	-220	-2.822
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	23	18
Anden gæld (klassespecifik) i alt	23	18

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	27.968	118.256
Emissioner i året	10.151	20.241
Indløsninger i året	-226	-110.529
Cirkulerende andele i alt	37.893	27.968
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	29.866	125.426
Emissioner i året	10.870	20.587
Indløsninger i året	-244	-113.475
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	51	150
Overført fra resultatopgørelsen	-220	-2.822
Investorerens formue ultimo	40.323	29.866

HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-0,81 %	-1,90 %	-7,28 %	-6,15 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-0,62 %	-1,82 %	-6,76 %	-5,79 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-0,19 %	-1,90 %	-6,83 %	-6,15 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-3.926	-42.699	96.006	-30.507	-2.679
Investorenes formue	305.709	362.352	605.072	722.882	703.399

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	17.999	26.150
Renter og udbytter i alt	17.999	26.150
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-17.698	-60.993
2. Afledte finansielle instrumenter	-10	454
Valutakonti	185	-2.349
3. Handelsomkostninger drift	-5	-32
Kursgevinster og -tab i alt	-17.528	-62.920
Indtægter i alt	471	-36.770
4. Administrationsomkostninger	-4.082	-5.405
Resultat før skat	-3.611	-42.175
5. Skat	-315	-524
Årets nettoresultat	-3.926	-42.699

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.855	2.117
Likvide midler i alt	7.855	2.117
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	259.898	317.865
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	33.600	36.890
Obligationer i alt	293.498	354.755
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	15	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	15	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.998	6.294
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	257
Andre aktiver i alt	4.998	6.551
AKTIVER I ALT	306.366	363.423
PASSIVER		
6. Investorenes formue ¹⁾	305.709	362.352
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	657	812
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	259
Anden gæld i alt	657	1.071
PASSIVER I ALT	306.366	363.423
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande		
Lokal Valuta A DKK	233.070	311.424
Emerging Market Local		
Currency Bonds B EUR d	36.074	39.664
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	36.565	11.264
I alt	305.709	362.352

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	40	25
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.596	25.204
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	400	953
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-37	-32
Renter i alt	17.999	26.150
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-17.360	-59.713
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-338	-1.280
Obligationer i alt	-17.698	-60.993
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-10	454
Afledte finansielle instrumenter i alt	-10	454
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	7	42
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-10
Handelsomkostninger drift	5	32
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	775	1.104
Investeringsforvaltning	1.493	2.020
Distribution, markedsføring og formidling	1.814	2.281
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.082	5.405

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	315	524
Skat i alt	315	524
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	362.352	605.072
Emissioner i året	40.517	37.254
Indløsninger i året	-93.365	-219.971
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	131	742
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-17.792
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-254
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	-4.061	-37.993
Overført til udlodning til næste år	135	-4.706
Investorenes formue ultimo	305.709	362.352
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	18.107	25.839
Ikke-refunderbar renteskat	-315	-524
Kursgevinst til udlodning	-11.540	-24.695
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	228	-4.988
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	6.480	-4.368
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	4.902	-3.754
Emerging Market Local		
Currency Bonds B EUR d	758	-478
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	768	-136
Til udlodning i alt	6.428	-4.368
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Højrentelande Lokal Valuta KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		85,01 %	87,72 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		11,00 %	10,18 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		96,01 %	97,90 %
Andre aktiver/anden gæld		3,99 %	2,10 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		28,52 %	33,89 %
Obligationer 4-6 år		42,36 %	41,18 %
Obligationer 2-4 år		17,11 %	9,63 %
Obligationer 0-2 år		8,03 %	13,20 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,99 %	2,10 %
I alt		100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		9,44 %	7,98 %
Indonesien		8,42 %	8,68 %
Rusland		8,38 %	8,45 %
USA		7,86 %	6,93 %
Sydafrika		7,86 %	7,03 %
Brasilien		7,77 %	8,75 %
Tjekkiet		7,37 %	3,27 %
Malaysia		5,50 %	3,21 %
Øvrige		33,42 %	45,60 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,99 %	2,10 %
I alt		100,01 %	100,00 %
d. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger			
Valuta			
Tjekkiske koruna (CZK)		-4.760	0
Euro (EUR)		-3.180	0
Ungarske forint (HUF)		3.104	0
Polske zloty (PLN)		4.851	0

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-3.381	-28.189	70.582	-24.307	-2.572
Investorenes formue	233.070	311.424	392.448	562.618	625.156
Cirkulerende andele nominelt	219.815	291.057	331.032	546.214	579.545
Antal cirkulerende andele i stk.	2.198.145	2.910.573	3.310.321	5.462.141	5.795.453
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,03	107,00	118,55	103,00	107,87
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	3,30	0,00	1,10
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,81 %	-7,28 %	15,10 %	-3,54 %	-0,33 %
Benchmarkafkast (pct.)	-1,90 %	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %
Omkostningsprocent	1,30 %	1,35 %	1,35 %	1,38 %	1,36 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,42 %	1,42 %	1,41 %	1,44 %	1,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,24 %	0,38 %	0,29 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,07	0,33	0,35	0,19	-0,06
Standardafvigelse (5 år)	9,30	10,06	9,47	9,43	9,71

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	146	-23.784
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.527	-4.405
Nettoresultat i alt	-3.381	-28.189
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	649	813
Investeringsforvaltning	1.246	1.508
Distribution, markedsføring og formidling	1.632	2.084
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.527	4.405
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-3.644
Til rådighed for udlodning	0	-3.644
Overført til formuen	-3.381	-24.545
I alt disponeret	-3.381	-28.189
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-3.644	48
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	682	62
Andel af fællesindtægter	4.902	-3.754
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	1.940	-3.644
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger ¹⁾	-1.940	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	-1.940	0
Til rådighed for udlodning	0	-3.644

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	554	721
Anden gæld (klassespecifik) i alt	554	721
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	291.057	331.032
Emissioner i året	1.964	21.414
Indløsninger i året	-73.206	-61.389
Cirkulerende andele i alt	219.815	291.057
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	311.424	392.448
Emissioner i året	2.057	23.088
Indløsninger i året	-77.140	-65.433
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	110	550
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-10.924
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-116
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	-3.381	-24.545
Overført til udlodning til næste år	0	-3.644
Investorenes formue ultimo	233.070	311.424

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-411	-3.870	6.144	-1.257	-128
Investorenes formue	36.074	39.664	49.397	31.089	23.170
Cirkulerende andele nominelt	40.082	43.756	49.402	35.787	24.814
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	538.932	587.876	661.153	479.594	333.277
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	9,00	9,06	10,00	8,69	9,34
Udbytte pr. andel (EUR)	0,00	0,00	0,29	0,00	0,33
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-0,62 %	-6,76 %	15,10 %	-3,60 %	0,32 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-1,82 %	-5,79 %	15,56 %	-1,48 %	1,20 %
Omkostningsprocent	1,18 %	1,19 %	1,18 %	1,19 %	1,21 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,71 %	1,72 %	1,72 %	1,72 %	1,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,24 %	0,21 %	0,29 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,09	0,35	0,51	0,40	-
Standardafvigelse (3 år)	9,31	10,06	7,65	8,22	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	36	-3.381
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-447	-489
Nettoresultat i alt	-411	-3.870
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	92	103
Investeringsforvaltning	173	188
Distribution, markedsføring og formidling	182	197
Omkostninger (klassespecifik) i alt	447	488
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-439
Til rådighed for udlodning	0	-439
Overført til formuen	-411	-3.431
I alt disponeret	-411	-3.870
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-439	28
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	106	11
Andel af fællesindtægter	758	-478
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	425	-439
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger ¹⁾	-425	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	-425	0
Til rådighed for udlodning	0	-439

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	73	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	73	0
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	43.756	49.402
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-20	-180
Emissioner i året	7.612	8.449
Indløsninger i året	-11.266	-13.915
Cirkulerende andele i alt	40.082	43.756
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	39.664	49.397
Emissioner i året	6.794	8.170
Indløsninger i året	-9.988	-12.591
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	15	69
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-1.433
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-78
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	-411	-3.431
Overført til udlodning til næste år	0	-439
Investorenes formue ultimo	36.074	39.664

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-134	-10.640	19.280	-4.943	21
Investorerens formue	36.565	11.264	163.227	129.175	55.073
Cirkulerende andele nominelt	33.842	10.397	135.865	124.577	50.852
Antal cirkulerende andele i stk.	338.416	103.970	1.358.651	1.245.770	508.515
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,05	108,36	120,14	103,69	108,30
Udbytte pr. andel	0,40	0,00	4,00	0,00	1,60
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-0,19 %	-6,83 %	15,86 %	-2,84 %	0,07 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-1,90 %	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,66 %	0,76 %	0,66 %	0,64 %	0,97 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,74 %	0,76 %	0,76 %	0,73 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,24 %	0,30 %	0,29 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,14	0,38	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,28	10,03	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-25	-10.128
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-109	-512
Nettoresultat i alt	-134	-10.640
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	34	188
Investeringsforvaltning	75	324
Omkostninger (klassespecifik) i alt	109	512
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	135	-123
Til rådighed for udlodning	135	-123
Overført til formuen	-269	-10.517
I alt disponeret	-134	-10.640
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-123	128
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-267	-115
Andel af fællesindtægter	768	-136
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	378	-123
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-109	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-134	0
Administrationsomkostninger i alt	-243	0
Til rådighed for udlodning	135	-123

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	10.397	135.865
Emissioner i året	29.345	5.017
Indløsninger i året	-5.900	-130.485
Cirkulerende andele i alt	33.842	10.397
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	11.264	163.227
Emissioner i året	31.666	5.996
Indløsninger i året	-6.237	-141.947
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	6	123
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-5.435
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-60
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	-269	-10.517
Overført til udlodning til næste år	135	-123
Investorerens formue ultimo	36.565	11.264

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	21. september 2015	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	10	1.000	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-0,48 %	-1,82 %	-6,79 %	-5,79 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	0,01 %	-1,82 %	-6,34 %	-5,79 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-0,07 %	-1,90 %	-6,70 %	-6,15 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-834	-45.007	120.095	-111.450	29.963
Investorerens formue	379.808	364.711	695.924	823.660	2.643.185

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	19.852	28.368
Renter og udbytter i alt	19.852	28.368
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-18.336	-66.367
2. Afledte finansielle instrumenter	-19	472
Valutakonti	-45	-3.556
3. Handelsomkostninger drift	-1	-164
Kursgevinster og -tab i alt	-18.401	-69.615
Indtægter i alt	1.451	-41.247
4. Administrationsomkostninger	-2.394	-3.187
Resultat før skat	-943	-44.434
5. Skat	109	-573
Årets nettoresultat	-834	-45.007

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	20.175	8.852
Likvide midler i alt	20.175	8.852
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	313.183	311.835
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	40.557	36.125
Obligationer i alt	353.740	347.960
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	16	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	16	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.159	6.291
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.887
Andre aktiver i alt	6.159	8.178
AKTIVER I ALT	380.090	364.990
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	379.808	364.711
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	282	279
Anden gæld i alt	282	279
PASSIVER I ALT	380.090	364.990
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local		
Currency Bonds B EUR Acc	14.496	22.483
Emerging Market Local		
Currency Bonds I EUR Acc	16.824	16.855
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	348.488	325.373
I alt	379.808	364.711

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	46	22
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.401	27.436
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	473	972
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-68	-62
Renter i alt	19.852	28.368
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-18.031	-64.818
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-305	-1.549
Obligationer i alt	-18.336	-66.367
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-19	472
Afledte finansielle instrumenter i alt	-19	472
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1	240
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-76
Handelsomkostninger drift	1	164

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	647	885
Investeringsforvaltning	1.675	2.181
Distribution, markedsføring og formidling	72	121
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.394	3.187
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	-109	573
Skat i alt	-109	573
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	364.711	695.924
Emissioner i året	23.965	58.816
Indløsninger i året	-8.092	-346.067
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	58	1.045
Overført fra resultatopgørelsen	-834	-45.007
Investorenes formue ultimo	379.808	364.711
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		82,46 %	85,50 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		10,68 %	9,90 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		93,14 %	95,40 %
Andre aktiver/anden gæld		6,86 %	4,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		28,04 %	33,77 %
Obligationer 4-6 år		40,25 %	38,24 %
Obligationer 2-4 år		16,37 %	12,31 %
Obligationer 0-2 år		8,48 %	11,08 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		6,86 %	4,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		9,32 %	7,90 %
Brasilien		8,09 %	8,38 %
Rusland		7,95 %	8,31 %
Indonesien		7,79 %	8,44 %
Sydafrika		7,73 %	7,22 %
Tjekkiet		7,20 %	3,13 %
USA		7,11 %	6,82 %
Malaysia		5,45 %	3,05 %
Øvrige		32,50 %	42,15 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		6,86 %	4,60 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger			
Valuta			
Tjekkiske koruna (CZK)		-5.652	0
Euro (EUR)		-3.675	0
Ungarske forint (HUF)		3.684	0
Polske zloty (PLN)		5.660	0

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-275	-2.231	4.443	-1.524	51
Investorerens formue	14.496	22.483	29.904	32.869	37.125
Cirkulerende andele nominelt	8.717	13.442	16.678	21.089	22.938
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	117.147	180.527	223.130	282.539	308.084
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	16,64	16,73	17,94	15,59	16,18
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-0,48 %	-6,79 %	15,05 %	-3,68 %	-0,24 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-1,82 %	-5,79 %	15,56 %	-1,48 %	1,20 %
Omkostningsprocent	1,12 %	1,14 %	1,16 %	1,17 %	1,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,69 %	1,70 %	1,70 %	1,72 %	1,70 %
Indirekte handelsomkostninger	0,17 %	0,30 %	0,29 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	0,34	0,35	0,18	-0,10
Standardafvigelse (5 år)	9,28	10,02	9,48	9,48	9,82

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-82	-1.922
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-193	-309
Nettoresultat i alt	-275	-2.231
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	42	63
Investeringsforvaltning	79	125
Distribution, markedsføring og formidling	72	121
Omkostninger (klassespecifik) i alt	193	309
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-275	-2.231
I alt disponeret	-275	-2.231
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	29	48
Anden gæld (klassespecifik) i alt	29	48

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	13.442	16.678
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-12	-68
Emissioner i året	227	1.659
Indløsninger i året	-4.940	-4.827
Cirkulerende andele i alt	8.717	13.442
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	22.483	29.904
Emissioner i året	375	2.599
Indløsninger i året	-8.092	-7.856
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	5	67
Overført fra resultatopgørelsen	-275	-2.231
Investorerens formue ultimo	14.496	22.483

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-31	-20.165	61.905	-92.103	31.037
Investorenes formue	16.824	16.855	192.460	508.117	2.440.839
Cirkulerende andele nominelt	10.005	10.013	99.652	302.676	1.404.144
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.241	1.241	13.232	40.456	188.591
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.823,32	1.824,81	1.946,49	1.683,06	1.738,31
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	0,01 %	-6,34 %	15,65 %	-3,18 %	0,31 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-1,82 %	-5,79 %	15,56 %	-1,48 %	1,20 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,65 %	0,63 %	0,66 %	0,64 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,71 %	0,70 %	0,70 %	0,72 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,30 %	0,29 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	0,39	0,43	0,24	-0,04
Standardafvigelse (5 år)	9,28	10,01	9,40	9,37	9,73

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	75	-19.410
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-106	-755
Nettoresultat i alt	-31	-20.165
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	29	212
Investeringsforvaltning	77	543
Omkostninger (klassespecifik) i alt	106	755
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-31	-20.165
I alt disponeret	-31	-20.165
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	11	12
Anden gæld (klassespecifik) i alt	11	12

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	10.013	99.652
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	64	-437
Emissioner i året	17	4.503
Indløsninger i året	-89	-93.705
Cirkulerende andele i alt	10.005	10.013
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	16.855	192.460
Emissioner i året	0	8.894
Indløsninger i året	0	-164.543
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	209
Overført fra resultatopgørelsen	-31	-20.165
Investorenes formue ultimo	16.824	16.855

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-528	-22.611	53.747	-17.823	-1.125
Investorerens formue	348.488	325.373	473.560	282.674	165.221
Cirkulerende andele nominelt	295.442	275.396	374.307	258.695	146.701
Antal cirkulerende andele i stk.	2.954.418	2.753.958	3.743.067	2.586.951	1.467.015
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	117,95	118,15	126,52	109,27	112,62
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,07 %	-6,70 %	15,78 %	-2,98 %	0,42 %
Benchmarkafkast (pct.)	-1,90 %	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,66 %	0,63 %	0,63 %	0,56 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,71 %	0,71 %	0,71 %	0,73 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,17 %	0,30 %	0,29 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,15	0,39	0,58	0,45	-
Standardafvigelse (3 år)	9,28	10,01	7,59	8,19	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.569	-20.488
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.097	-2.123
Nettoresultat i alt	-528	-22.611
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	577	610
Investeringsforvaltning	1.520	1.513
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.097	2.123
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-528	-22.611
I alt disponeret	-528	-22.611
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	229	212
Anden gæld (klassespecifik) i alt	229	212

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	275.396	374.307
Emissioner i året	20.046	38.349
Indløsninger i året	0	-137.260
Cirkulerende andele i alt	295.442	275.396
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	325.373	473.560
Emissioner i året	23.590	47.323
Indløsninger i året	0	-173.668
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	53	769
Overført fra resultatopgørelsen	-528	-22.611
Investorerens formue ultimo	348.488	325.373

HøjrenteLande Mix KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix A DKK	HøjrenteLande Mix W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Mix KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	-2,22 %	-2,27 %	-1,79 %	-1,35 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	-1,69 %	-2,27 %	-1,14 %	-1,35 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-18.455	-22.452	115.777	-71.187	45.547
Investorerens formue	597.260	859.222	1.020.071	987.968	1.174.820

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	36.654	45.922
	Renter og udbytter i alt	36.654	45.922
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-23.646	-88.164
2.	Afledte finansielle instrumenter	-22.111	31.134
	Valutakonti	-37	516
3.	Handelsomkostninger drift	-43	-151
	Kursgevinster og -tab i alt	-45.837	-56.665
	Indtægter i alt	-9.183	-10.743
4.	Administrationsomkostninger	-8.859	-11.192
	Resultat før skat	-18.042	-21.935
5.	Skat	-413	-517
	Årets nettoresultat	-18.455	-22.452

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.486	-4.845
	Likvide midler i alt	8.486	-4.845
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	538.507	794.526
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	42.821	47.730
	Obligationer i alt	581.328	842.256
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.735	11.465
	Afledte finansielle instrumenter i alt	1.735	11.465
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.277	13.720
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	20.200	766
	Andre aktiver i alt	29.477	14.486
	AKTIVER I ALT	621.026	863.362
	PASSIVER		
6.	Investorerens formue ¹⁾	597.260	859.222
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	155	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	155	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.351	1.841
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	22.260	2.299
	Anden gæld i alt	23.611	4.140
	PASSIVER I ALT	621.026	863.362
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande Mix A DKK	589.488	813.517
	HøjrenteLande Mix W DKK d	7.772	45.705
	I alt	597.260	859.222

HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	26	57
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	35.993	44.722
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	696	1.229
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-61	-86
Renter i alt	36.654	45.922
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-23.440	-86.135
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-206	-2.029
Obligationer i alt	-23.646	-88.164
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-20.504	28.400
Renteterminforretninger/futures m.m.	-1.607	2.734
Afledte finansielle instrumenter i alt	-22.111	31.134
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	45	157
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-6
Handelsomkostninger drift	43	151
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.596	2.020
Investeringsforvaltning	3.230	4.023
Distribution, markedsføring og formidling	4.033	5.149
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.859	11.192

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	413	517
Skat i alt	413	517
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	859.222	1.020.071
Emissioner i året	28.542	22.775
Indløsninger i året	-248.422	-116.478
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	934	872
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-24.682	-45.747
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	121	181
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.282	24.682
Overført fra resultatopgørelsen	-34.737	-47.413
Overført til udlodning til næste år	0	279
Investorenes formue ultimo	597.260	859.222
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	36.836	45.611
Ikke-refunderbar renteskat	-413	-517
Kursgevinst til udlodning	-29.385	-7.030
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	949	-3.379
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	7.987	34.685
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande Mix A DKK	7.401	32.843
HøjrenteLande Mix W DKK d	97	1.842
Til udlodning i alt	7.498	34.685
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		90,16 %	92,47 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		7,17 %	5,56 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,27 %	1,33 %
		97,60 %	99,36 %
Andre aktiver/anden gæld		2,40 %	0,64 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		38,83 %	45,54 %
Obligationer 4-6 år		36,39 %	32,30 %
Obligationer 2-4 år		15,13 %	10,91 %
Obligationer 0-2 år		6,99 %	9,28 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,67 %	1,97 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		8,58 %	7,19 %
Indonesien		7,18 %	8,13 %
Sydafrika		6,50 %	5,73 %
Brasilien		6,26 %	5,44 %
Rusland		5,72 %	7,14 %
Tjekkiet		4,75 %	1,59 %
USA		4,22 %	3,45 %
Colombia		4,15 %	4,28 %
Øvrige		49,97 %	55,08 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,67 %	1,97 %
I alt		100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Købte valutafutures			
Amerikanske dollar (USD)		11.361	38.731
I alt		11.361	38.731
e. Solgte valutafutures			
Euro (EUR)		-9.312	-22.160
I alt		-9.312	-22.160
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger			
Valuta			
Amerikanske dollar (USD)		-187.970	-351.569
Danske kroner (DKK)		189.236	362.620
Tjekkiske koruna (CZK)		-5.861	0
Euro (EUR)		-3.922	0
Ungarske forint (HUF)		3.820	0
Polske zloty (PLN)		5.984	0
g. Nettoposition af sikkerheder			
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter			
Der er ikke stillet sikkerheder			

HøjrenteLande Mix A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-17.327	-21.708	111.288	-68.897	43.577
Investorerens formue	589.488	813.517	974.590	950.621	1.132.606
Cirkulerende andele nominelt	803.650	1.053.040	1.184.423	1.235.846	1.273.365
Antal cirkulerende andele i stk.	8.036.494	10.530.403	11.844.235	12.358.463	12.733.654
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	73,35	77,25	82,28	76,92	88,95
Udbytte pr. andel	2,00	2,20	3,70	3,60	6,80
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,22 %	-1,79 %	12,08 %	-6,43 %	3,24 %
Benchmarkafkast (pct.)	-2,27 %	-1,35 %	13,67 %	-4,22 %	4,70 %
Omkostningsprocent	1,27 %	1,31 %	1,32 %	1,37 %	1,36 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,41 %	1,43 %	1,42 %	1,45 %	1,47 %
Indirekte handelsomkostninger	0,25 %	0,35 %	0,38 %	0,38 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,13	0,39	0,42	0,21	0,06
Standardafvigelse (5 år)	8,70	9,23	7,20	7,29	7,76

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.561	-10.806
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-8.766	-10.902
Nettoresultat i alt	-17.327	-21.708
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.566	1.928
Investeringsforvaltning	3.167	3.825
Distribution, markedsføring og formidling	4.033	5.149
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.766	10.902
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.073	23.167
Overført til udlodning næste år	0	226
Til rådighed for udlodning	16.073	23.393
Overført til formuen	-33.400	-45.101
I alt disponeret	-17.327	-21.708
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	226	792
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-57	-88
Andel af fællesindtægter	7.401	32.843
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	7.570	33.547
Administrationsomkostninger til modregning	-8.766	-10.902
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	1.237	748
Administrationsomkostninger i alt	-7.529	-10.154
Til rådighed for udlodning brutto	41	23.393
Frivillig udlodning	16.032	0
Til rådighed for udlodning	16.073	23.393

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.339	1.807
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.193	1.622
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.532	3.429
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.053.040	1.184.423
Emissioner i året	37.031	19.975
Indløsninger i året	-286.421	-151.358
Cirkulerende andele i alt	803.650	1.053.040
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	813.517	974.590
Emissioner i året	27.005	15.175
Indløsninger i året	-211.580	-111.786
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	919	829
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-23.167	-43.824
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	121	241
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.073	23.167
Overført fra resultatopgørelsen	-33.400	-45.101
Overført til udlodning til næste år	0	226
Investorerens formue ultimo	589.488	813.517

HøjrenteLande Mix W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-1.128	-744	4.489	-2.290	1.970
Investorenes formue	7.772	45.705	45.481	37.347	42.214
Cirkulerende andele nominelt	10.428	58.275	54.955	48.213	47.299
Antal cirkulerende andele i stk.	104.286	582.749	549.546	482.133	472.996
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	74,51	78,43	82,76	77,46	89,25
Udbytte pr. andel	2,00	2,60	3,50	4,20	7,10
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-1,69 %	-1,14 %	12,79 %	-5,78 %	3,59 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-2,27 %	-1,35 %	13,67 %	-4,22 %	4,70 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,68 %	0,67 %	0,68 %	0,68 %	1,05 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,77 %	0,79 %	0,79 %	0,78 %	0,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,25 %	0,35 %	0,38 %	0,38 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,20	0,44	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,68	9,21	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Mix A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.035	-454
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-93	-290
Nettoresultat i alt	-1.128	-744
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	30	92
Investeringsforvaltning	63	198
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	93	290
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	209	1.515
Overført til udlodning næste år	0	53
Til rådighed for udlodning	209	1.568
Overført til formuen	-1.337	-2.312
I alt disponeret	-1.128	-744
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	53	27
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-46	-8
Andel af fællesindtægter	97	1.842
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	104	1.861
Administrationsomkostninger til modregning	-93	-290
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	36	-3
Administrationsomkostninger i alt	-57	-293
Til rådighed for udlodning brutto	47	1.568
Frivillig udlodning	162	0
Til rådighed for udlodning	209	1.568

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	5	28
Anden gæld (klassespecifik) i alt	5	28
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	58.275	54.955
Emissioner i året	2.034	9.857
Indløsninger i året	-49.881	-6.537
Cirkulerende andele i alt	10.428	58.275
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	45.705	45.481
Emissioner i året	1.537	7.600
Indløsninger i året	-36.842	-4.692
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	15	43
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.515	-1.923
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-60
Foreslået udlodning for regnskabsåret	209	1.515
Overført fra resultatopgørelsen	-1.337	-2.312
Overført til udlodning til næste år	0	53
Investorenes formue ultimo	7.772	45.705

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikokala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland
SFDR-kategori

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc

DK0060792372
3. april 2017
Nej
USD
Nej
100
4
Nej
8

Afdelingens binavn

Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Fonden investerer med en aktiv ESG-tilgang, der inkluderer flere og strengere kriterier sammenlignet med en traditionel risikobaseret ESG-analyse

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	-5,62 %	-4,47 %	4,72 %	4,63 %

Afdelingen gav for 2021 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	5.077	-9.793	25.907	-1.091	-7.018
Investorerens formue	538.570	217.668	227.461	167.108	141.661

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 3. april 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	17.346	11.254
	Renter og udbytter i alt	17.346	11.254
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-15.583	-17.925
2.	Afledte finansielle instrumenter	4.790	-1.242
	Valutakonti	985	-351
3.	Handelsomkostninger drift	-37	-36
	Kursgevinster og -tab i alt	-9.845	-19.554
	Indtægter i alt	7.501	-8.300
4.	Administrationsomkostninger	-2.273	-1.394
	Resultat før skat	5.228	-9.694
5.	Skat	-151	-99
	Årets nettoresultat	5.077	-9.793

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	32.833	3.192
	Likvide midler i alt	32.833	3.192
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	462.003	204.385
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	36.731	7.681
	Obligationer i alt	498.734	212.066
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	143	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	143	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.862	3.656
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.327	1.084
	Andre aktiver i alt	10.189	4.740
	AKTIVER I ALT	541.899	219.998
	PASSIVER		
6.	Investorerens formue ¹⁾	538.570	217.668
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	860	1.109
	Afledte finansielle instrumenter i alt	860	1.109
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	347	137
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.122	1.084
	Anden gæld i alt	2.469	1.221
	PASSIVER I ALT	541.899	219.998
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	538.570	217.668
	I alt	538.570	217.668

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	20	11
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.508	10.990
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	886	261
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-68	-8
Renter i alt	17.346	11.254
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-16.372	-17.563
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	789	-362
Obligationer i alt	-15.583	-17.925
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	5.075	-1.900
Renteterminforretninger/futures m.m.	-285	659
Afledte finansielle instrumenter i alt	4.790	-1.242
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	39	36
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	0
Handelsomkostninger drift	37	36

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	646	428
Investeringsforvaltning	1.627	966
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.273	1.394
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	151	99
Skat i alt	151	99
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	217.668	227.461
Emissioner i året	314.679	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.146	0
Overført fra resultatopgørelsen	5.077	-9.793
Investorenes formue ultimo	538.570	217.668
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,78 %	93,90 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	6,82 %	3,53 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,13 %	-0,51 %
	92,47 %	96,92 %
Andre aktiver/anden gæld	7,53 %	3,08 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	40,80 %	49,33 %
Obligationer 4-6 år	25,67 %	26,64 %
Obligationer 2-4 år	15,09 %	10,61 %
Obligationer 0-2 år	11,04 %	10,85 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,40 %	2,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	10,51 %	10,71 %
Sydafrika	7,99 %	8,33 %
Indonesien	7,73 %	8,96 %
Brasilien	6,46 %	6,24 %
Malaysia	5,77 %	2,57 %
Colombia	4,90 %	5,51 %
Supranationale	4,03 %	3,91 %
Chile	4,01 %	3,05 %
Øvrige	41,20 %	48,15 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,40 %	2,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	22.449	15.154
I alt	22.449	15.154
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-21.219	-11.725
I alt	-21.219	-11.725
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	81.090	34.452
Euro (EUR)	-84.439	-35.509
Tjekkiske koruna (CZK)	-4.105	0
Ungarske forint (HUF)	2.679	0
Polske zloty (PLN)	4.204	0
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)		2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	5.077	-9.793	25.907	-1.091	-7.018
Investorerens formue	538.570	217.668	227.461	167.108	141.661
Cirkulerende andele nominelt	471.901	180.001	196.971	163.646	130.863
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	721.535	295.885	295.885	250.685	211.056
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (USD)	114,13	120,90	115,48	102,12	108,25
Afkast i USD (pct.) ¹⁾²⁾	-5,62 %	4,72 %	13,09 %	-5,67 %	8,25 %
Benchmarkafkast i USD (pct.) ²⁾	-4,47 %	4,63 %	13,81 %	-5,18 %	7,04 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,64 %	0,66 %	0,66 %	0,69 %	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,76 %	0,76 %	0,76 %	0,78 %	0,80 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,30 %	0,33 %	0,33 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,40	0,33	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,28	10,31	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 3. april 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 3.4.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.350	-8.399
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.273	-1.394
Nettoresultat i alt	5.077	-9.793
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	646	428
Investeringsforvaltning	1.627	966
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.273	1.394
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	5.077	-9.793
I alt disponeret	5.077	-9.793
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	341	136
Anden gæld (klassespecifik) i alt	341	136

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	180.001	196.971
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	13.515	-17.609
Emissioner i året	278.385	639
Cirkulerende andele i alt	471.901	180.001
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	217.668	227.461
Emissioner i året	314.679	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.146	0
Overført fra resultatopgørelsen	5.077	-9.793
Investorerens formue ultimo	538.570	217.668

HøjrenteLande Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Valuta A DKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Introduktionsdato	13. maj 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Emerging Market Currency Bonds KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer i lokal valuta med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	1,28 %	-1,90 %	-9,48 %	-6,15 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	1,91 %	-1,90 %	-8,88 %	-6,15 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	6.106	-84.007	103.949	-23.260	-21.440
Investorenes formue	410.299	647.845	938.661	1.112.771	1.164.739

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	23.204	41.193
Renter og udbytter i alt	23.204	41.193
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-9.513	-112.564
2. Afledte finansielle instrumenter	-15	743
Valutakonti	-920	-3.022
3. Handelsomkostninger drift	0	-25
Kursgevinster og -tab i alt	-10.448	-114.868
Indtægter i alt	12.756	-73.675
4. Administrationsomkostninger	-6.532	-9.871
Resultat før skat	6.224	-83.546
5. Skat	-118	-461
Årets nettoresultat	6.106	-84.007

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.795	5.549
Likvide midler i alt	6.795	5.549
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	352.254	612.056
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	44.172	21.618
Obligationer i alt	396.426	633.674
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	9	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.032	12.167
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.134
Andre aktiver i alt	8.032	15.301
AKTIVER I ALT	411.262	654.524
PASSIVER		
6. Investorenes formue ¹⁾	410.299	647.845
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	963	1.497
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	5.182
Anden gæld i alt	963	6.679
PASSIVER I ALT	411.262	654.524
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	387.136	636.900
HøjrenteLande Valuta W DKK	23.163	10.945
I alt	410.299	647.845

HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	31	39
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.636	40.096
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.579	1.102
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-42	-44
Renter i alt	23.204	41.193
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-8.418	-109.726
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.095	-2.838
Obligationer i alt	-9.513	-112.564
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-15	743
Afledte finansielle instrumenter i alt	-15	743
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	0	30
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-5
Handelsomkostninger drift	0	25
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.138	1.678
Investeringsforvaltning	2.399	3.442
Distribution, markedsføring og formidling	2.995	4.751
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.532	9.871

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	118	461
Skat i alt	118	461
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	647.845	938.661
Emissioner i året	12.874	25.943
Indløsninger i året	-257.040	-215.413
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	514	771
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-18.599
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	489
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	21.829	-71.524
Overført til udlodning til næste år	-15.723	-12.483
Investorenes formue ultimo	410.299	647.845
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	23.391	41.237
Ikke-refunderbar renteskat	-2.995	-803
Kursgevinst til udlodning	-32.756	-49.768
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.699	-2.602
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-8.661	-11.936
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande Valuta A DKK	-8.514	-11.735
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-508	-201
Til udlodning i alt	-9.022	-11.936
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	85,85 %	94,48 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	10,77 %	3,34 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		96,62 %	97,82 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,38 %	2,18 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
	Obligationer 2-4 år	26,37 %	20,86 %
	Obligationer 0-2 år	70,25 %	76,96 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,38 %	2,18 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Obligationer fordelt på lande			
	Supranationale	18,12 %	19,10 %
	Mexico	9,33 %	11,04 %
	Brasilien	8,64 %	8,36 %
	Rusland	8,30 %	8,42 %
	Tjekkiet	7,75 %	3,20 %
	Sydafrika	7,73 %	7,29 %
	Malaysia	5,46 %	3,30 %
	Thailand	5,23 %	5,10 %
	Øvrige	26,06 %	32,00 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,38 %	2,19 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger			
Valuta			
	Tjekkiske koruna (CZK)	-6.575	0
	Euro (EUR)	-2.962	0
	Ungarske forint (HUF)	3.886	0
	Polske zloty (PLN)	5.660	0

HøjrenteLande Valuta A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹
Hovedtal					
Årets nettoresultat	5.860	-83.605	103.107	-23.045	-21.030
Investorenes formue	387.136	636.900	936.826	1.101.229	1.148.553
Cirkulerende andele nominelt	370.877	617.987	806.690	1.047.120	1.072.549
Antal cirkulerende andele i stk.	3.708.780	6.179.872	8.066.890	10.471.195	10.725.490
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	104,38	103,06	116,13	105,17	107,09
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	2,30	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	1,28 %	-9,48 %	10,43 %	-1,79 %	-1,81 %
Benchmarkafkast (pct.)	-1,90 %	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %
Omkostningsprocent	1,27 %	1,34 %	1,30 %	1,38 %	1,33 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,38 %	1,38 %	1,38 %	1,40 %	1,41 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,36 %	0,29 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,02	0,21	0,36	0,20	-0,08
Standardafvigelse (5 år)	7,22	7,72	7,70	7,47	7,46

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.300	-73.814
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.440	-9.791
Nettoresultat i alt	5.860	-83.605
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	1.111	1.654
Investeringsforvaltning	2.334	3.386
Distribution, markedsføring og formidling	2.995	4.751
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.440	9.791
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-15.327	-12.269
Til rådighed for udlodning	-15.327	-12.269
Overført til formuen	21.187	-71.336
I alt disponeret	5.860	-83.605
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-12.269	103
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.456	-637
Andel af fællesindtægter	-8.514	-11.735
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger ¹⁾	-15.327	-12.269
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-15.327	-12.269

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	944	1.483
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.048
Anden gæld (klassespecifik) i alt	944	3.531
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	617.987	806.690
Emissioner i året	129	3.862
Indløsninger i året	-247.239	-192.565
Cirkulerende andele i alt	370.877	617.987
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	636.900	936.826
Emissioner i året	136	4.274
Indløsninger i året	-256.260	-203.322
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	500	763
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-18.554
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	518
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	21.187	-71.336
Overført til udlodning til næste år	-15.327	-12.269
Investorenes formue ultimo	387.136	636.900

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratækkes

HøjrenteLande Valuta W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLELAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	246	-402	842	-215	-410
Investorenes formue	23.163	10.945	1.835	11.542	16.186
Cirkulerende andele nominelt	21.690	10.445	1.557	10.873	15.084
Antal cirkulerende andele i stk.	216.896	104.445	15.569	108.731	150.835
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,80	104,80	117,88	106,15	107,31
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	2,90	0,00	0,00
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	1,91 %	-8,88 %	11,05 %	-1,08 %	-1,61 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-1,90 %	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,64 %	0,63 %	0,71 %	0,66 %	0,78 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,72 %	0,72 %	0,72 %	0,71 %	0,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,36 %	0,29 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,06	0,27	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,21	7,7	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Valuta A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	338	-322
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-92	-80
Nettoresultat i alt	246	-402
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	27	25
Investeringsforvaltning	65	55
Omkostninger (klassespecifik) i alt	92	80
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-396	-214
Til rådighed for udlodning	-396	-214
Overført til formuen	642	-188
I alt disponeret	246	-402
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-214	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	326	-7
Andel af fællesindtægter	-508	-201
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-396	-208
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-6
Administrationsomkostninger i alt	0	-6
Til rådighed for udlodning	-396	-214
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	13	8
Anden gæld (klassespecifik) i alt	13	8

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	10.445	1.557
Emissioner i året	11.985	20.488
Indløsninger i året	-740	-11.600
Cirkulerende andele i alt	21.690	10.445
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	10.945	1.835
Emissioner i året	12.738	21.669
Indløsninger i året	-780	-12.091
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	14	8
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-45
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-29
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	642	-188
Overført til udlodning til næste år	-396	-214
Investorenes formue ultimo	23.163	10.945

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	6	6
Afdelingens binavn	Danish Bonds Short Duration KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Fonden er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år. Vi forventer, at den lave risiko kan levere et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	-0,66 %	-0,64 %	1,24 %	-0,65 %
Korte Obligationer W DKK d	-0,60 %	-0,64 %	1,25 %	-0,65 %

En af afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre end benchmark, mens den anden har klaret sig dårligere end benchmark.

Begrundelse for fusion af Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Korte Obligationer Etik

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne.

Korte Obligationer KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-5.298	3.452	9.400	6.208	21.756
Investorenes formue	846.713	782.033	1.665.225	1.567.000	1.596.600

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	5.291	8.939
	Renter og udbytter i alt	5.291	8.939
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-9.109	-3.085
3.	Handelsomkostninger drift	0	-4
	Kursgevinster og -tab i alt	-9.109	-3.089
	Indtægter i alt	-3.818	5.850
4.	Administrationsomkostninger	-1.480	-2.398
	Årets nettoresultat	-5.298	3.452

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	749	6.833
	Likvide midler i alt	749	6.833
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	833.096	773.663
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.028	0
	Obligationer i alt	844.124	773.663
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.160	1.734
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.414	0
	Andre aktiver i alt	3.574	1.734
	AKTIVER I ALT	848.447	782.230
	PASSIVER		
5.	Investorenes formue ¹⁾	846.713	782.033
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	318	197
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.416	0
	Anden gæld i alt	1.734	197
	PASSIVER I ALT	848.447	782.230
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Korte Obligationer A DKK	529.577	558.899
	Korte Obligationer W DKK d	317.136	223.134
	I alt	846.713	782.033

Korte Obligationer KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter			
Noterede obligationer fra danske udstedere		5.352	9.126
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0	68
Unoterede obligationer fra danske udstedere		29	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-90	-255
Renter i alt		5.291	8.939
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		-9.137	-3.465
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0	380
Unoterede obligationer fra danske udstedere		28	0
Obligationer i alt		-9.109	-3.085
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		0	8
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0	-4
Handelsomkostninger drift		0	4
4. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klassespecifik)			
Administration		857	1.514
Investeringsforvaltning		376	544
Distribution, markedsføring og formidling		247	341
Omkostninger (klassespecifik) i alt		1.480	2.399
5. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		782.033	1.665.225
Emissioner i året		258.508	202.563
Indløsninger i året		-183.873	-1.078.641
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		57	2.411
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-4.713	-13.441
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		0	464
Foreslået udlodning for regnskabsåret		4.628	4.713
Overført fra resultatopførelsen		-9.927	-1.261
Overført til udlodning til næste år		0	0
Investorenes formue ultimo		846.713	782.033

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter		5.397	9.194
Kursgevinst til udlodning		-7.031	-13.308
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		-351	3.324
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		-1.985	-790
Heraf til udlodning i:			
Korte Obligationer A DKK		-1.242	-565
Korte Obligationer W DKK d		-743	-225
Til udlodning i alt		-1.985	-790
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,39 %	98,93 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		1,30 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld		0,31 %	1,07 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		12,17 %	11,37 %
Obligationer 4-6 år		9,98 %	4,10 %
Obligationer 2-4 år		35,13 %	16,78 %
Obligationer 0-2 år		42,41 %	66,68 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,31 %	1,07 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type			
Realkreditobligationer		66,11 %	62,69 %
Statsobligationer		26,61 %	27,28 %
Andre obligationer		6,97 %	8,96 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,31 %	1,07 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Korte Obligationer Etik		1.1 - 10.12.2021	
Renter og udbytter		1.021	
Kursgevinst og tab		-1.318	
Administrationsomkostninger		-867	
Skat		0	
Udbetalt udbytte i perioden		-1.755	
Emissioner i perioden		3.047	
Indløsninger i perioden		-42.739	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		62	
Periodens nettoresultat		-1.164	
Investorenes formue primo		146.879	
Investorenes formue på fusionstidspunktet		104.330	

Korte Obligationer A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-4.016	5.837	4.985	3.345	7.820
Investorerens formue	529.577	558.899	917.218	898.804	572.278
Cirkulerende andele nominelt	538.680	561.325	925.105	900.743	569.673
Antal cirkulerende andele i stk.	5.386.797	5.613.246	9.251.055	9.007.434	5.696.732
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	98,31	99,57	99,15	99,78	100,46
Udbytte pr. andel	0,50	0,60	0,80	1,20	1,10
Afkast (pct.) ¹⁾	-0,66 %	1,24 %	0,57 %	0,43 %	1,30 %
Benchmarkafkast (pct.)	-0,64 %	-0,65 %	-0,49 %	-0,27 %	-0,47 %
Omkostningsprocent	0,22 %	0,22 %	0,23 %	0,23 %	0,27 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,27 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,08 %	0,11 %	0,11 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,88	1,62	1,84	1,70	1,63
Standardafvigelse (5 år)	1,04	0,85	0,63	0,60	0,62

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.892	7.331
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.125	-1.494
Nettoresultat i alt	-4.017	5.837
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	618	813
Investeringsforvaltning	260	340
Distribution, markedsføring og formidling	247	341
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.125	1.494
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.693	3.368
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	2.693	3.368
Overført til formuen	-6.710	2.469
I alt disponeret	-4.017	5.837
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	782
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-37	-308
Andel af fællesindtægter	-1.242	-565
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-1.279	-91
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning brutto	-1.279	-91
Frivillig udlodning	3.972	3.459
Til rådighed for udlodning	2.693	3.368

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	274	160
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.414	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.688	160
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	561.325	925.105
Emissioner i året	145.988	106.425
Indløsninger i året	-168.633	-470.205
Cirkulerende andele i alt	538.680	561.325
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	558.899	917.218
Emissioner i året	143.717	105.075
Indløsninger i året	-165.686	-463.777
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	40	1.430
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-3.368	-7.401
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-8	517
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.693	3.368
Overført fra resultatopgørelsen	-6.710	2.469
Overført til udlodning til næste år	0	0
Investorerens formue ultimo	529.577	558.899

Korte Obligationer W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-1.282	-2.385	4.415	2.863	13936
Investorerens formue	317.136	223.134	748.007	668.196	1024322
Cirkulerende andele nominelt	322.567	224.232	754.950	670.379	1019094
Antal cirkulerende andele i stk.	3.225.670	2.242.319	7.549.503	6.703.789	10190933
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	98,32	99,51	99,08	99,67	100,51
Udbytte pr. andel	0,60	0,60	0,80	1,20	1,3
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-0,60 %	1,25 %	0,61 %	0,47 %	0,0136
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-0,64 %	-0,65 %	-0,49 %	-0,27 %	-0,0047
Omkostningsprocent ²⁾	0,15 %	0,23 %	0,18 %	0,20 %	0,0022
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,21 %	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,0018
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,08 %	0,11 %	0,11 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,92	1,62	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,04	0,84	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Korte Obligationer A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-927	-1.480
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-355	-905
Nettoresultat i alt	-1.282	-2.385
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	239	701
Investeringsforvaltning	116	204
Omkostninger (klassespecifik) i alt	355	905
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.935	1.345
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	1.935	1.345
Overført til formuen	-3.217	-3.730
I alt disponeret	-1.282	-2.385
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	416
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	22	-293
Andel af fællesindtægter	-743	-225
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-721	-102
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning brutto	-721	-102
Frivillig udlodning	2.656	1.447
Til rådighed for udlodning	1.935	1.345

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	41	33
Anden gæld (klassespecifik) i alt	41	33
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	224.232	754.950
Emissioner i året	116.805	99.002
Indløsninger i året	-18.470	-629.720
Cirkulerende andele i alt	322.567	224.232
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	223.134	748.007
Emissioner i året	114.791	97.488
Indløsninger i året	-18.187	-614.864
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	17	981
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.345	-6.040
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	8	-53
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.935	1.345
Overført fra resultatopgørelsen	-3.217	-3.730
Overført til udlodning til næste år	0	0
Investorerens formue ultimo	317.136	223.134

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755	DK0060814879
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	6	6	6
Afdelingens binavn	Danish Bonds KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	-2,54 %	-1,24 %	1,75 %	0,08 %
Danish Bonds B DKK d	-2,53 %	-1,24 %	1,73 %	0,08 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	-2,38 %	-1,24 %	1,93 %	0,08 %

Andelsklasserne gav for 2021 et dårligere afkast end benchmark.

Begrundelse for fusion af Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Lange Obligationer Etik

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne.

Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-102.699	75.138	103.290	21.110	123.450
Investorenes formue	4.324.395	4.110.467	5.084.142	6.139.677	6.531.248

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	23.198	30.522
Renter og udbytter i alt	23.198	30.522
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-113.387	59.873
3. Handelsomkostninger drift	-1	-4
Kursgevinster og -tab i alt	-113.388	59.869
Indtægter i alt	-90.190	90.391
4. Administrationsomkostninger	-12.509	-15.253
Årets nettoresultat	-102.699	75.138

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	108.893	16.771
Likvide midler i alt	108.893	16.771
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.173.372	4.090.840
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	35.088	0
Obligationer i alt	4.208.460	4.090.840
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.786	8.453
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.973	1.990
Andre aktiver i alt	15.759	10.443
AKTIVER I ALT	4.333.112	4.118.054
PASSIVER		
5. Investorenes formue ¹⁾	4.324.395	4.110.467
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.744	1.587
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.973	6.000
Anden gæld i alt	8.717	7.587
PASSIVER I ALT	4.333.112	4.118.054
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	2.231.578	2.624.452
Danish Bonds B DKK d	18.874	139.242
Mellemlange Obligationer W DKK d	2.073.943	1.346.773
I alt	4.324.395	4.110.467

Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	23.598	31.040
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	69
Unoterede obligationer fra danske udstedere	93	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-493	-587
Andre renteindtægter	0	0
Renter i alt	23.198	30.522
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-113.475	59.579
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	294
Unoterede obligationer fra danske udstedere	88	0
Obligationer i alt	-113.387	59.873
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1	6
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-2
Handelsomkostninger drift	1	4
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	6.167	6.999
Investeringsforvaltning	4.101	4.324
Distribution, markedsføring og formidling	2.241	3.930
Omkostninger (klassespecifik) i alt	12.509	15.253
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.110.467	5.084.142
Emissioner i året	1.043.023	360.167
Indløsninger i året	-713.019	-1.281.282
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	130	1.255
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-13.494	-130.938
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-13	1.985
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.362	13.494
Overført fra resultatopgørelsen	-104.061	61.644
Overført til udlodning til næste år	0	0
Investorenes formue ultimo	4.324.395	4.110.467
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
5a. Renter	23.762	31.206
Kursgevinst til udlodning	-37.270	-17.597
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-900	-1.279
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-14.408	12.330
Heraf til udlodning i:		
Mellemlange Obligationer A DKK	-7.437	7.873
Danish Bonds B DKK d	-63	418
Mellemlange Obligationer W DKK d	-6.908	4.039
Til udlodning i alt	-14.408	12.330
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	96,51 %	99,52 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,81 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,32 %	99,52 %
Andre aktiver/anden gæld	2,68 %	0,48 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	50,00 %	27,35 %
Obligationer 4-6 år	3,79 %	18,62 %
Obligationer 2-4 år	14,45 %	7,61 %
Obligationer 0-2 år	29,07 %	45,94 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,68 %	0,48 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	71,90 %	70,82 %
Statsobligationer	18,87 %	22,09 %
Andre obligationer	6,55 %	6,61 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,68 %	0,48 %
I alt	100,00 %	100,00 %
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Lange Obligationer Etik	1,1 - 10.12.2021	
Renter og udbytter	3.265	
Kursgevinst og tab	-9.816	
Administrationsomkostninger	-1.573	
Skat	0	
Udbetalt udbytte i perioden	-31.317	
Emissioner i perioden	4.314	
Indløsninger i perioden	-48.491	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	78	
Periodens nettoresultat	-8.124	
Investorenes formue primo	350.917	
Investorenes formue på fusionstidspunktet	267.377	

Mellemlange Obligationer A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETLAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-64.647	48.039	54.854	7.128	70.772
Investorerens formue	2.231.578	2.624.452	3.096.594	3.466.712	3.702.312
Cirkulerende andele nominelt	2.288.503	2.615.043	3.062.186	3.452.861	3.659.551
Antal cirkulerende andele i stk.	22.885.031	26.150.434	30.621.862	34.528.611	36.595.514
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	97,51	100,36	101,12	100,40	101,17
Udbytte pr. andel	0,20	0,30	2,50	0,80	1,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,54 %	1,75 %	1,53 %	0,23 %	1,75 %
Benchmarkafkast (pct.)	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Omkostningsprocent	0,38 %	0,41 %	0,50 %	0,53 %	0,54 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,42 %	0,41 %	0,46 %	0,56 %	0,57 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,00	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	1,15	1,16	1,45	-
Standardafvigelse (5 år)	2,08	1,72	1,33	1,35	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-55.996	59.396
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-8.651	-11.357
Nettoresultat i alt	-64.647	48.039
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	4.148	4.917
Investeringsforvaltning	2.293	2.761
Distribution, markedsføring og formidling	2.210	3.679
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.651	11.357
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.577	7.845
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	4.577	7.845
Overført til formuen	-69.224	40.194
I alt disponeret	-64.647	48.039
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	2.423
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-28	-354
Andel af fællesindtægter	-7.437	7.873
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-7.465	9.942
Administrationsomkostninger til modregning	0	-9.942
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	-9.942
Til rådighed for udlodning brutto	-7.465	0
Frivillig udlodning	12.042	7.845
Til rådighed for udlodning	4.577	7.845

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.303	1.245
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.973	6.000
Anden gæld (klassespecifik) i alt	8.276	7.245
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.615.043	3.062.186
Emissioner i året	279.765	60.641
Indløsninger i året	-606.305	-507.784
Cirkulerende andele i alt	2.288.503	2.615.043
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	2.624.452	3.096.594
Emissioner i året	273.646	60.422
Indløsninger i året	-594.141	-505.538
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	76	790
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-7.845	-76.555
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	37	700
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.577	7.845
Overført fra resultatopgørelsen	-69.224	40.194
Overført til udlodning til næste år	0	0
Investorerens formue ultimo	2.231.578	2.624.452

Danish Bonds B DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.691	1.920	3.665	470	1.482
Investorenes formue	18.874	139.242	225.876	228.875	240.418
Cirkulerende andele nominelt	19.656	140.978	226.793	231.214	240.863
Antal cirkulerende andele i stk.	1.965.511	14.097.751	22.679.280	23.121.389	24.086.280
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	9,60	9,88	9,96	9,90	9,98
Udbytte pr. andel	0,02	0,02	0,25	0,09	0,11
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,53 %	1,73 %	1,53 %	0,28 %	1,79 %
Benchmarkafkast (pct.)	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Omkostningsprocent	0,36 %	0,46 %	0,49 %	0,49 %	0,48 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,79 %	0,77 %	0,88 %	0,88 %	0,88 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,00	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	0,80	1,17	-	-
Standardafvigelse (5 år)	2,08	1,92	1,33	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.562	2.587
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-129	-667
Nettoresultat i alt	-1.691	1.920
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	61	268
Investeringsforvaltning	37	149
Distribution, markedsføring og formidling	31	250
Omkostninger (klassespecifik) i alt	129	667
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	42	282
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	42	282
Overført til formuen	-1.733	1.638
I alt disponeret	-1.691	1.920
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	43
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-77	-16
Andel af fællesindtægter	-63	418
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-140	445
Administrationsomkostninger til modregning	0	-445
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	-445
Til rådighed for udlodning brutto	-140	0
Frivillig udlodning	182	282
Til rådighed for udlodning	42	282

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	9	67
Anden gæld (klassespecifik) i alt	9	67
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	140.978	226.793
Emissioner i året	78	38.661
Indløsninger i året	-121.400	-124.476
Cirkulerende andele i alt	19.656	140.978
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	139.242	225.876
Emissioner i året	74	38.010
Indløsninger i året	-118.470	-120.993
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	46
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-282	-5.670
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	53
Foreslået udlodning for regnskabsåret	42	282
Overført fra resultatopgørelsen	-1.733	1.638
Overført til udlodning til næste år	0	0
Investorenes formue ultimo	18.874	139.242

Mellemlange Obligationer W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-36.361	25.179	44.771	13.512	51.196
Investorenes formue	2.073.943	1.346.773	1.761.672	2.444.090	2.588.518
Cirkulerende andele nominelt	2.124.976	1.341.718	1.739.742	2.430.156	2.554.258
Antal cirkulerende andele i stk.	21.249.757	13.417.180	17.397.422	24.301.566	25.542.586
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	97,60	100,38	101,26	100,57	101,34
Udbytte pr. andel	0,30	0,40	2,80	1,10	1,30
Afkast (pct.) ²⁾	-2,38 %	1,93 %	1,79 %	0,53 %	1,92 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,21 %	0,23 %	0,24 %	0,23 %	0,38 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,25 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,08 %	0,11 %	0,11 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,52	1,26	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	2,09	1,72	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Mellemlange Obligationer A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-32.632	28.407
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.729	-3.228
Nettoresultat i alt	-36.361	25.179
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.957	1.814
Investeringsforvaltning	1.772	1.414
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.729	3.228
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	-3.257	5.367
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	-3.257	5.367
Overført til formuen	-33.104	19.812
I alt disponeret	-36.361	25.179
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	853
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	627	-195
Andel af fællesindtægter	-6.908	4.039
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-6.281	4.697
Administrationsomkostninger til modregning Udlodningsregulering heraf	0	-3.228
ved emission/indløsning	-681	193
Administrationsomkostninger i alt	-681	-3.035
Til rådighed for udlodning brutto	-6.962	1.662
Frivillig udlodning	3.705	3.705
Til rådighed for udlodning	-3.257	5.367

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.973	1990
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	6.973	1990
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	395	257
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	395	257
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.341.718	1.739.742
Emissioner i året	783.678	262.753
Indløsninger i året	-420	-660.777
Cirkulerende andele i alt	2.124.976	1.341.718
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.346.773	1.761.672
Emissioner i året	769.303	261.735
Indløsninger i året	-408	-654.751
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	53	419
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-5.367	-48.713
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-50	1232
Foreslået udlodning for regnskabsåret	-3.257	5.367
Overført fra resultatopgørelsen	-33.104	19.812
Overført til udlodning til næste år	0	0
Investorenes formue ultimo	2.073.943	1.346.773

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	6	6	6
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Fonden investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	-2,47 %	-1,24 %	1,67 %	0,08 %
Danish Bonds B DKK Acc	-2,48 %	-1,24 %	1,63 %	0,08 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	-2,33 %	-1,24 %	1,85 %	0,08 %

Andelsklasserne gav for 2021 et dårligere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-21.302	11.738	15.756	3.825	21.321
Investorenes formue	865.000	699.279	795.274	947.320	984.152

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	4.848	5.104
	Renter og udbytter i alt	4.848	5.104
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-23.745	9.213
3.	Handelsomkostninger drift	-1	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	-23.746	9.211
	Indtægter i alt	-18.898	14.315
4.	Administrationsomkostninger	-2.404	-2.577
	Årets nettoresultat	-21.302	11.738

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	21.498	4.393
	Likvide midler i alt	21.498	4.393
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	834.038	693.772
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.020	0
	Obligationer i alt	842.058	693.772
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.706	1.384
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.959
	Andre aktiver i alt	1.706	4.343
	AKTIVER I ALT	865.262	702.508
	PASSIVER		
5.	Investorenes formue ¹⁾	865.000	699.279
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	262	270
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.959
	Anden gæld i alt	262	3.229
	PASSIVER I ALT	865.262	702.508
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	255.133	386.353
	Danish Bonds B DKK Acc	58.002	70.739
	Mellemlange Obligationer W DKK Acc	551.865	242.187
	I alt	865.000	699.279

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.936	5.212
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	9
Unoterede obligationer fra danske udstedere	21	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-109	-117
Renter i alt	4.848	5.104
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-23.765	9.165
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	48
Unoterede obligationer fra danske udstedere	20	0
Obligationer i alt	-23.745	9.213
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1	3
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Handelsomkostninger drift	1	2
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.175	1.160
Investeringsforvaltning	864	721
Distribution, markedsføring og formidling	365	696
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.404	2.577
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	699.279	795.274
Emissioner i året	341.014	94.014
Indløsnings i året	-154.214	-201.923
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	223	176
Overført fra resultatopgørelsen	-21.302	11.738
Investorenes formue ultimo	865.000	699.279
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,42 %	99,21 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,93 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,35 %	99,21 %
Andre aktiver/anden gæld	2,65 %	0,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	50,88 %	26,93 %
Obligationer 4-6 år	3,23 %	18,48 %
Obligationer 2-4 år	12,40 %	6,97 %
Obligationer 0-2 år	30,84 %	46,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,65 %	0,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	70,35 %	71,42 %
Statsobligationer	19,33 %	21,63 %
Andre obligationer	7,66 %	6,16 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,65 %	0,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-8.951	6.594	6.856	1.070	14.757
Investorerens formue	255.133	386.353	435.715	435.086	458.530
Cirkulerende andele nominelt	243.643	359.829	412.595	418.141	441.884
Antal cirkulerende andele i stk.	2.436.425	3.598.285	4.125.949	4.181.411	4.418.836
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	104,72	107,37	105,60	104,05	103,77
Afkast (pct.) ¹⁾	-2,47 %	1,67 %	1,49 %	0,27 %	1,73 %
Benchmarkafkast (pct.)	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Omkostningsprocent	0,36 %	0,41 %	0,49 %	0,53 %	0,57 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,41 %	0,40 %	0,45 %	0,56 %	0,56 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,08 %	0,11 %	0,00	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,42	1,14	1,14	1,46	-
Standardafvigelse (5 år)	2,07	1,73	1,35	1,35	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.797	8.271
Omkostninger (klassemæssig) ¹⁾	-1.154	-1.677
Nettoresultat i alt	-8.951	6.594
¹⁾ Omkostninger (klassemæssig)		
Administration	529	712
Investeringsforvaltning	321	413
Distribution, markedsføring og formidling	304	552
Omkostninger (klassemæssig) i alt	1.154	1.677
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-8.951	6.594
I alt disponeret	-8.951	6.594

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassemæssig)		
Skyldige omkostninger	124	185
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.959
Anden gæld (klassemæssig) i alt	124	3.144
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	359.829	412.595
Emissioner i året	5.171	27.637
Indløsninger i året	-121.357	-80.403
Cirkulerende andele i alt	243.643	359.829
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	386.353	435.715
Emissioner i året	5.464	29.381
Indløsninger i året	-127.828	-85.437
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	95	100
Overført fra resultatopgørelsen	-8.951	6.594
Investorerens formue ultimo	255.133	386.353

Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.701	1.278	1.462	288	1.644
Investorenes formue	58.002	70.739	93.593	99.207	95.136
Cirkulerende andele nominelt	17.342	20.626	27.734	29.837	28.702
Antal cirkulerende andele i stk.	1.734.200	2.062.591	2.773.399	2.983.740	2.870.229
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	33,44	34,30	33,75	33,25	33,15
Afkast (pct.) ^{*)}	-2,48 %	1,63 %	1,50 %	0,31 %	1,80 %
Benchmarkafkast (pct.)	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Omkostningsprocent 2	0,37 %	0,46 %	0,49 %	0,49 %	0,48 %
Omkostningsprocent	0,79 %	0,78 %	0,89 %	0,88 %	0,88 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,06 %	0,08 %	0,11 %	0,11 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,42	0,78	1,16	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	2,08	1,94	1,36	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-1.701	1.278	1.462	288	1.644

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.471	1.661
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-230	-383
Nettoresultat i alt	-1.701	1.278
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	106	154
Investeringsforvaltning	63	84
Distribution, markedsføring og formidling	61	145
Omkostninger (klassespecifik) i alt	230	383
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-1.701	1.278
I alt disponeret	-1.701	1.278

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	29	36
Anden gæld (klassespecifik) i alt	29	36
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	20.626	27.734
Emissioner i året	0	55
Indløsninger i året	-3.284	-7.163
Cirkulerende andele i alt	17.342	20.626
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	70.739	93.593
Emissioner i året	0	190
Indløsninger i året	-11.054	-24.343
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	18	21
Overført fra resultatopgørelsen	-1.701	1.278
Investorenes formue ultimo	58.002	70.739

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-10.650	3.866	7.438	2.467	4.920
Investorenes formue	551.865	242.187	265.966	413.027	430.486
Cirkulerende andele nominelt	536.760	230.074	257.335	406.627	426.227
Antal cirkulerende andele i stk.	5.367.598	2.300.738	2.573.351	4.066.265	4.262.270
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	102,81	105,27	103,35	101,57	101,00
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-2,33 %	1,85 %	1,75 %	0,57 %	1,00 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-1,24 %	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,21 %	0,23 %	0,24 %	0,23 %	0,13 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,27 %	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,25 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,08 %	0,11 %	0,11%	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,30	0,9	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	2,51	1,93	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 13.6.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.630	4.386
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.020	-520
Nettoresultat i alt	-10.650	3.866
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	540	295
Investeringsforvaltning	480	225
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.020	520
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-10.650	3.866
I alt disponeret	-10.650	3.866

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	105	45
Anden gæld (klassespecifik) i alt	105	45
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	230.074	257.335
Emissioner i året	321.617	61.590
Indløsninger i året	-14.931	-88.851
Cirkulerende andele i alt	536.760	230.074
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	242.187	265.966
Emissioner i året	335.550	64.443
Indløsninger i året	-15.332	-92.143
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	110	55
Overført fra resultatopgørelsen	-10.650	3.866
Investorenes formue ultimo	551.865	242.187

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	3,11 %	3,47 %	1,19 %	2,77 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	3,74 %	3,47 %	1,00 %	2,77 %

En af afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre end benchmark, mens den anden har klaret sig dårligere end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	20.776	8.272	83.724	-55.093	73.361
Investorenes formue	650.697	660.769	669.106	799.451	1.232.726

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	27.567	28.638
	Renter og udbytter i alt	27.567	28.638
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-283	-12.152
2.	Aktier	0	-1.226
	Valutakonti	-10	-193
3.	Handelsomkostninger drift	-249	-244
	Kursgevinster og -tab i alt	-542	-13.815
	Indtægter i alt	27.025	14.823
4.	Administrationsomkostninger	-6.249	-6.551
	Årets nettoresultat	20.776	8.272

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.688	14.615
	Likvide midler i alt	3.688	14.615
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.978	5.504
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	632.684	631.660
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	4	4
	Obligationer i alt	638.666	637.168
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.342	10.103
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.455
	Andre aktiver i alt	9.342	13.558
	AKTIVER I ALT	651.696	665.341
	PASSIVER		
5.	Investorenes formue ^{*)}	650.697	660.769
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	999	1.134
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.438
	Anden gæld i alt	999	4.572
	PASSIVER I ALT	651.696	665.341
	^{*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK	465.603	543.528
	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	185.094	117.241
	I alt	650.697	660.769

Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	371	288
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	27.268	28.475
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	45
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-72	-170
Renter i alt	27.567	28.638
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	171	-73
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-454	-12.063
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	-16
Obligationer i alt	-283	-12.152
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	-1.226
Aktier i alt	0	-1.226
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	308	317
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-59	-73
Handelsomkostninger drift	249	244
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.282	1.307
Investeringsforvaltning	2.275	2.168
Distribution, markedsføring og formidling	2.692	3.076
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.249	6.551
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	660.769	669.106
Emissioner i året	74.481	101.834
Indløsninger i året	-100.189	-115.267
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	71	341
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-5.191	-3.517
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-20	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	31.960	5.191
Overført fra resultatopgørelsen	-11.438	2.927
Overført til udlodning til næste år	254	154
Investorenes formue ultimo	650.697	660.769

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	27.689	28.809
Kursgevinst til udlodning	10.560	-17.552
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-202	-54
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	38.047	11.203
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	27.236	9.218
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	10.812	1.985
Til udlodning i alt	38.048	11.203
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,15 %	96,43 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
I alt	98,15 %	96,43 %
Andre aktiver/anden gæld	1,85 %	3,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	15,83 %	14,91 %
Tyskland	13,00 %	10,40 %
Holland	11,32 %	12,08 %
Italien	10,69 %	11,00 %
England	7,25 %	6,60 %
USA	7,06 %	8,43 %
Luxembourg	6,56 %	7,05 %
Spanien	5,88 %	5,20 %
Øvrige	20,56 %	20,76 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,85 %	3,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	16,14 %	18,47 %
Stabilt forbrug	26,55 %	20,51 %
Cyklisk forbrug	19,60 %	22,92 %
Energi	3,81 %	5,24 %
Råvarer	10,26 %	9,18 %
Kommunikation	10,90 %	9,64 %
Industri	8,96 %	8,56 %
Forsyning	1,93 %	1,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,85 %	3,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	15.740	5.902	72.743	-49.035	59.580
Investorenes formue	465.603	543.528	593.210	695.273	1.033.531
Cirkulerende andele nominelt	533.846	638.060	701.348	894.958	1.253.792
Antal cirkulerende andele i stk.	5.338.457	6.380.602	7.013.475	8.949.578	12.537.914
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	87,22	85,18	84,58	77,69	82,43
Udbytte pr. andel	4,10	0,60	0,40	2,30	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	3,11 %	1,19 %	12,14 %	-5,76 %	4,86 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	6,79 %
Omkostningsprocent	1,11 %	1,13 %	1,17 %	1,19 %	1,19 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,32 %	1,33 %	1,33 %	1,35 %	1,40 %
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,34	0,43	0,69	0,06	0,59
Standardafvigelse (5 år)	9,64	9,88	4,53	4,41	4,54

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	21.226	12.021
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.486	-6.119
Nettoresultat i alt	15.740	5.902
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.060	1.134
Investeringsforvaltning	1.734	1.909
Distribution, markedsføring og formidling	2.692	3.076
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.486	6.119
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.888	3.828
Overført til udlodning næste år	243	38
Til rådighed for udlodning	22.131	3.866
Overført til formuen	-6.391	2.036
I alt disponeret	15.740	5.902
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	38	373
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-6	-34
Andel af fællesindtægter	27.236	9.218
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	27.268	9.557
Administrationsomkostninger til modregning	-5.486	-6.119
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	349	428
Administrationsomkostninger i alt	-5.137	-5.691
Til rådighed for udlodning	22.131	3.866

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	909	1.083
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.438
Anden gæld (klassespecifik) i alt	909	4.521
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	638.060	701.348
Emissioner i året	5.058	42.553
Indløsninger i året	-109.272	-105.841
Cirkulerende andele i alt	533.846	638.060
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	543.528	593.210
Emissioner i året	4.327	32.803
Indløsninger i året	-94.259	-85.902
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	65	320
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-3.828	-2.805
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	30	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.888	3.828
Overført fra resultatopgørelsen	-6.391	2.036
Overført til udlodning til næste år	243	38
Investorenes formue ultimo	465.603	543.528

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	5.036	2.370	10.981	-6.058	13.781
Investorerens formue	185.094	117.241	75.896	104.178	199.195
Cirkulerende andele nominelt	209.838	136.289	88.947	132.956	240.916
Antal cirkulerende andele i stk.	2.098.386	1.362.890	889.466	1.329.559	2.409.161
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	88,21	86,02	85,33	78,36	82,68
Udbytte pr. andel	4,80	1,00	0,80	2,70	0,00
Afkast (pct.) ²⁾	3,74 %	1,76 %	12,71 %	-5,23 %	5,18 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	6,79 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,49 %	0,57 %	0,63 %	0,63 %	0,89 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,67 %	0,80 %	0,80 %	0,76 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,39	0,44	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,62	9,21	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Virksomhedsobligationer HY A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.800	2.802
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-764	-432
Nettoresultat i alt	5.036	2.370
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	222	173
Investeringsforvaltning	542	259
Omkostninger (klassespecifik) i alt	764	432
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.072	1.363
Overført til udlodning næste år	11	116
Til rådighed for udlodning	10.083	1.479
Overført til formuen	-5.047	891
I alt disponeret	5.036	2.370
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	116	83
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	63	44
Andel af fællesindtægter	10.812	1.985
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	10.991	2.112
Administrationsomkostninger til modregning	-764	-432
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-144	-201
Administrationsomkostninger i alt	-908	-633
Til rådighed for udlodning	10.083	1.479

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3438
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	3438
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	87	49
Anden gæld (klassespecifik) i alt	87	49
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	136.289	88.947
Emissioner i året	80.445	84.076
Indløsninger i året	-6.896	-36.734
Cirkulerende andele i alt	209.838	136.289
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	117.241	75.896
Emissioner i året	70.154	69.031
Indløsninger i året	-5.930	-29.365
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	6	21
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.363	-712
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-50	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.072	1.363
Overført fra resultatopgørelsen	-5.047	891
Overført til udlodning til næste år	11	116
Investorerens formue ultimo	185.094	117.241

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Acc KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	2,89 %	3,47 %	1,16 %	2,77 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	3,54 %	3,47 %	1,80 %	2,77 %

En af afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre end benchmark, mens den anden har klaret sig dårligere end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	34.997	51.306	53.032	-28.217	42.480
Investorerens formue	1.043.252	1.033.882	458.529	442.518	653.817

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	42.821	33.719
	Renter og udbytter i alt	42.821	33.719
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-1.513	23.523
2.	Aktier	0	-837
	Valutakonti	-27	-236
3.	Handelsomkostninger drift	-374	-127
	Kursgevinster og -tab i alt	-1.914	22.323
	Indtægter i alt	40.907	56.042
4.	Administrationsomkostninger	-5.910	-4.736
	Årets nettoresultat	34.997	51.306

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.002	22.085
	Likvide midler i alt	3.002	22.085
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.709	10.838
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.017.115	987.013
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	0
	Obligationer i alt	1.026.824	997.851
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.115	14.676
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.938
	Andre aktiver i alt	14.115	16.614
	AKTIVER I ALT	1.043.941	1.036.550
	PASSIVER		
5.	Investorerens formue ¹⁾	1.043.252	1.033.882
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	689	747
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.921
	Anden gæld i alt	689	2.668
	PASSIVER I ALT	1.043.941	1.036.550
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	121.382	168.792
	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	921.870	865.090
	I alt	1.043.252	1.033.882

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	625	365
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	42.317	33.551
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	30
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-121	-227
Renter i alt	42.821	33.719
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	252	299
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.765	23.224
Obligationer i alt	-1.513	23.523
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	-837
Aktier i alt	0	-837
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	402	321
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-28	-194
Handelsomkostninger drift	374	127
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassepecifik)		
Administration	1.489	1.149
Investeringsforvaltning	3.639	2.678
Distribution, markedsføring og formidling	782	909
Omkostninger (klassepecifik) i alt	5.910	4.736
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.033.882	458.529
Emissioner i året	26.036	546.701
Indløsninger i året	-51.782	-25.336
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	119	2.682
Overført fra resultatopgørelsen	34.997	51.306
Investorenes formue ultimo	1.043.252	1.033.882
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,43 %	96,52 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,43 %	96,52 %
Andre aktiver/anden gæld	1,57 %	3,48 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	15,97 %	15,05 %
Tyskland	13,05 %	10,62 %
Holland	11,33 %	12,33 %
Italien	10,83 %	11,18 %
England	7,51 %	6,57 %
USA	7,28 %	8,46 %
Luxembourg	6,56 %	7,07 %
Spanien	5,76 %	5,10 %
Øvrige	20,14 %	20,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,57 %	3,48 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	27,42 %	20,71 %
Cyklisk forbrug	19,65 %	23,08 %
Finans	16,17 %	18,78 %
Kommunikation	10,93 %	9,95 %
Råvarer	10,30 %	9,06 %
Industri	8,95 %	8,63 %
Energi	3,06 %	4,48 %
Forsyning	1,94 %	1,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,57 %	3,48 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	4.370	2.136	17.692	-11.257	15.966
Investorerens formue	121.382	168.792	152.940	156.835	230.491
Cirkulerende andele nominelt	70.404	100.733	92.333	106.043	146.968
Antal cirkulerende andele i stk.	704.040	1.007.325	923.327	1.060.431	1.469.685
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	172,41	167,56	165,64	147,90	156,83
Afkast (pct.) ^{*)}	2,89 %	1,16 %	12,00 %	-5,70 %	4,87 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	6,79 %
Omkostningsprocent	1,12 %	1,11 %	1,15 %	1,18 %	1,23 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,31 %	1,31 %	1,31 %	1,34 %	1,41 %
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	0,13 %	0,13 %	0,14 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,34	0,43	0,74	0,16	0,69
Standardafvigelse (5 år)	9,39	9,64	4,56	4,36	4,45

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.914	3.918
Omkostninger (klassempecifik) ^{*)}	-1.544	-1.782
Nettoresultat i alt	4.370	2.136
^{*)} Omkostninger (klassempecifik)		
Administration	277	312
Investeringsforvaltning	485	561
Distribution, markedsføring og formidling	782	909
Omkostninger (klassempecifik) i alt	1.544	1.782
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	4.370	2.136
I alt disponeret	4.370	2.136

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassempecifik)		
Skyldige omkostninger	247	333
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.921
Anden gæld (klassempecifik) i alt	247	2.254
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	100.733	92.333
Emissioner i året	0	22.086
Indløsninger i året	-30.329	-13.686
Cirkulerende andele i alt	70.404	100.733
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	168.792	152.940
Emissioner i året	0	34.420
Indløsninger i året	-51.782	-21.355
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2	651
Overført fra resultatopgørelsen	4.370	2.136
Investorerens formue ultimo	121.382	168.792

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	30.627	49.170	35.340	-16.960	26.514
Investorerens formue	921.870	865.090	305.589	285.683	423.326
Cirkulerende andele nominelt	720.312	699.863	251.670	265.174	372.985
Antal cirkulerende andele i stk.	7.203.118	6.998.630	2.516.703	2.651.739	3.729.848
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	127,98	123,61	121,42	107,73	113,50
Afkast (pct.) ^{*)}	3,54 %	1,80 %	12,71 %	-5,08 %	5,60 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	6,79 %
Omkostningsprocent	0,49 %	0,47 %	0,51 %	0,52 %	0,49 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,67 %	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	0,13 %	0,13 %	0,13%	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,41	0,5	1,12	76,00%	-
Standardafvigelse (5 år)	9,38	9,62	3,97	420,00%	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.993	52.125
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-4.366	-2.955
Nettoresultat i alt	30.627	49.170
*) Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.212	837
Investeringsforvaltning	3.154	2.118
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.366	2.955
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	30.627	49.170
I alt disponeret	30.627	49.170
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1921
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	1921
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	438	411
Anden gæld (klassespecifik) i alt	438	411

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	699.863	251.670
Emissioner i året	20.449	451.758
Indløsninger i året	0	-3.565
Cirkulerende andele i alt	720.312	699.863
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	865.090	305.589
Emissioner i året	26.036	512.281
Indløsninger i året	0	-3.981
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	117	2.031
Overført fra resultatopgørelsen	30.627	49.170
Investorerens formue ultimo	921.870	865.090

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h
ISIN	DK0061148574	DK0060783389
Introduktionsdato	30. september 2019	24. februar 2017
Børsnoteret	ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Ethic KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden har stort fokus på ansvarlighed med specielle og skærpede krav til de selskaber, der udvælges til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at A-andelsklassen ikke har eksisteret i hele perioden.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	2,87 %	3,47 %	1,70 %	2,77 %
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	3,57 %	3,47 %	2,41 %	2,77 %

En af afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre end benchmark, mens den anden har klaret sig dårligere end benchmark.

Begrundelse for fusion af Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Europæisk højrente Etik

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne.

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	28.791	16.771	13.635	-5.943	2.956
Investorenes formue	2.052.423	319.301	153.827	86.962	97.972

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 24. februar 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	52.366	9.575
	Renter og udbytter i alt	52.366	9.575
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-16.577	8.924
2.	Aktier	0	-419
	Valutakonti	-135	-78
3.	Handelsomkostninger drift	-272	-39
	Kursgevinster og -tab i alt	-16.984	8.388
	Indtægter i alt	35.382	17.963
4.	Administrationsomkostninger	-6.591	-1.192
	Årets nettoresultat	28.791	16.771

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.687	4.817
	Likvide midler i alt	13.687	4.817
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	17.935	4.086
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.996.002	304.906
	Obligationer i alt	2.013.937	308.992
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26.529	4.310
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.343
	Andre aktiver i alt	26.529	5.653
	AKTIVER I ALT	2.054.153	319.462
	PASSIVER		
5.	Investorenes formue ¹⁾	2.052.423	319.301
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.728	161
	Anden gæld i alt	1.728	161
	PASSIVER I ALT	2.054.151	319.462
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	21.390	6.579
	Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	2.031.033	312.722
	I alt	2.052.423	319.301

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter			
Noterede obligationer fra danske udstedere		836	144
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		51.705	9.489
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		0	9
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-175	-67
Renter i alt		52.366	9.575
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		469	40
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-17.046	8.884
Obligationer i alt		-16.577	8.924
Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		0	-419
Aktier i alt		0	-419
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		644	112
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-372	-73
Handelsomkostninger drift		272	39
4. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klassespecifik)			
Administration		1.897	370
Investeringsforvaltning		4.595	784
Distribution, markedsføring og formidling		99	38
Omkostninger (klassespecifik) i alt		6.591	1.192
5. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		319.301	153.827
Emissioner i året		2.077.441	170.969
Indløsninger i året		-364.612	-20.547
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		2.000	857
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-10.446	-2.556
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-52	-20
Foreslået udlodning for regnskabsåret		90.921	10.446
Overført fra resultatopgørelsen		-63.448	6.120
Overført til udlodning til næste år		1.318	205
Investorenes formue ultimo		2.052.423	319.301
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter		52.568	9.643
Kursgevinst til udlodning		7.730	-1.203
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		40.836	3.735
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		101.134	12.175
Heraf til udlodning i:			
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK		1.070	251
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h		100.064	11.924
Til udlodning i alt		101.134	12.175
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a. Børsnoterede finansielle instrumenter på andet reguleret marked			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,12 %	96,77 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,12 %	96,77 %
Andre aktiver/anden gæld		1,88 %	3,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Frankrig		16,35 %	14,86 %
Tyskland		12,39 %	11,17 %
Holland		11,64 %	12,82 %
Italien		11,22 %	11,88 %
England		8,40 %	5,38 %
USA		7,16 %	9,84 %
Luxembourg		6,17 %	7,38 %
Sverige		5,37 %	4,34 %
Øvrige		19,42 %	19,10 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,88 %	3,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		27,22 %	23,18 %
Cyklisk forbrug		19,30 %	22,74 %
Finans		16,85 %	20,86 %
Kommunikation		11,55 %	11,53 %
Råvarer		11,17 %	9,60 %
Industri		9,10 %	8,86 %
Forsyning		1,47 %	0,00 %
Energi		1,45 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,88 %	3,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Europæisk højrente Etik			
Renter og udbytter		10.12.2021	1.1 - 15.038
Kursgevinst og tab			-2.058
Administrationsomkostninger			-3.390
Skat			0
Udbetalt udbytte i perioden			-42.271
Emissioner i perioden			13.294
Indløsninger i perioden			-164.459
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			1.000
Periodens nettoresultat			9.590
Investorenes formue primo			537.948
Investorenes formue på fusionstidspunktet			355.102

Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat ²⁾	277	-758	186
Investorerens formue	21.390	6579	10.030
Cirkulerende andele nominelt	20.899	6439	9.809
Antal cirkulerende andele i stk.	208.986	64391	98.092
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	102,35	102,18	102,25
Udbytte pr. andel	4,00	2,7	1,80
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	2,87 %	1,70%	2,25 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	3,47 %	2,77%	1,91 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,25 %	1,22%	0,31 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,38 %	1,35%	1,35 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,13%	0,13 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 30.9.-31.12.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	470	-682
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-193	-76
Nettoresultat i alt	277	-758
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	36	16
Investeringsforvaltning	58	22
Distribution, markedsføring og formidling	99	38
Omkostninger (klassespecifik) i alt	193	76
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	833	174
Overført til udlodning næste år	0	4
Til rådighed for udlodning	833	178
Overført til formuen	-556	-936
I alt disponeret	277	-758
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	2	2
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	11	-1
Andel af fællesindtægter	1.070	251
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.083	252
Administrationsomkostninger til modregning	-193	-76
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-57	2
Administrationsomkostninger i alt	-250	-74
Til rådighed for udlodning	833	178

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.334
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	1334
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	840	11
Anden gæld (klassespecifik) i alt	840	11
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	6.439	9.809
Emissioner i året	362.462	7.970
Indløsninger i året	-348.002	-11.340
Cirkulerende andele i alt	20.899	6.439
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	6.579	10.030
Emissioner i året	370.145	7.769
Indløsninger i året	-355.390	-10.307
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	5	22
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-174	-177
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-52	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	833	174
Overført fra resultatopgørelsen	-556	-936
Overført til udlodning til næste år	0	4
Investorerens formue ultimo	21.390	6.579

Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	28.514	17.529	13.449	-5.943	2.956
Investorerens formue	2.031.033	312.722	143.797	86.962	97.972
Cirkulerende andele nominelt	1.958.445	302.122	139.932	91.011	94.716
Antal cirkulerende andele i stk.	19.584.446	3.021.217	1.399.322	910.107	947.159
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,71	103,51	102,76	95,55	103,44
Udbytte pr. andel	4,60	3,40	1,70	3,40	2,50
Afkast (pct.) ²⁾	3,57 %	2,41 %	11,45 %	-5,35 %	3,44 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	3,47 %	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	4,91 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,49 %	0,50 %	0,50 %	0,55 %	0,47 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,69 %	0,69 %	0,69 %	0,71 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,54	0,26	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,88	11,16	-	-	-

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. februar 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 24.2.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.912	18.646
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.398	-1.117
Nettoresultat i alt	28.514	17.529
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1861	355
Investeringsforvaltning	4537	762
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.398	1.117
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	90.088	10.272
Overført til udlodning næste år	1.318	201
Til rådighed for udlodning	91.406	10.473
Overført til formuen	-62.892	7.056
I alt disponeret	28.514	17.529
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	201	27
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.107	31
Andel af fællesindtægter	100.064	11.924
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	101.372	11.982
Administrationsomkostninger til modregning	-6.398	-1.117
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-3.568	-392
Administrationsomkostninger i alt	-9.966	-1.509
Til rådighed for udlodning	91.406	10.473

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	882	149
Anden gæld (klassespecifik) i alt	882	149
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	302.122	139.932
Emissioner i året	1.665.299	172.961
Indløsninger i året	-8.976	-10.771
Cirkulerende andele i alt	1.958.445	302.122
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	312.722	143.797
Emissioner i året	1.707.296	163.200
Indløsninger i året	-9.222	-10.240
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.995	835
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-10.272	-2.379
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-20
Foreslået udlodning for regnskabsåret	90.088	10.272
Overført fra resultatopgørelsen	-62.892	7.056
Overført til udlodning til næste år	1.318	201
Investorerens formue ultimo	2.031.033	312.722

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	-1,66 %	-0,90 %	5,92 %	6,61 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-1,36 %	-0,90 %	6,23 %	6,61 %

Andelsklasserne gav for 2021 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-11.283	45.003	42.421	-36.415	34.327
Investorenes formue	718.055	794.466	724.869	497.144	832.690

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	6.485	16.798
	Renter og udbytter i alt	6.485	16.798
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-16.166	4.283
2.	Afledte finansielle instrumenter	2.260	31.293
	Valutakonti	902	-1.910
3.	Handelsomkostninger drift	-477	-672
	Kursgevinster og -tab i alt	-13.481	32.994
	Indtægter i alt	-6.996	49.792
4.	Administrationsomkostninger	-4.287	-4.755
	Resultat før skat	-11.283	45.037
5.	Skat	0	-34
	Årets nettoresultat	-11.283	45.003

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.294	117.553
	Likvide midler i alt	22.294	117.553
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	36.699	42.593
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	653.374	629.430
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	3.008	0
	Obligationer i alt	693.081	672.023
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1.787
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	1.787
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.181	4.532
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	449	79.335
	Andre aktiver i alt	3.630	83.867
	AKTIVER I ALT	719.005	875.230
	PASSIVER		
6.	Investorenes formue ^{*)}	718.055	794.466
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	250
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	250
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	561	635
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	389	79.879
	Anden gæld i alt	950	80.514
	PASSIVER I ALT	719.005	875.230
	^{*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
	Virksomhedsobligationer IG A DKK	374.834	469.339
	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	343.221	325.127
	I alt	718.055	794.466

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	39
Noterede obligationer fra danske udstedere	377	461
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.294	16.439
Unoterede obligationer fra danske udstedere	8	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-194	-141
Renter i alt	6.485	16.798
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-193	-42
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-15.981	4.308
Unoterede obligationer fra danske udstedere	8	0
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	17
Obligationer i alt	-16.166	4.283
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger/futures m.m.	-1.001	20.096
Renteterminsforretninger/futures m.m.	3.262	11.197
Afledte finansielle instrumenter i alt	2.260	31.293
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	555	758
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-78	-86
Handelsomkostninger drift	477	672
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.217	1.500
Investeringsforvaltning	2.127	2.230
Distribution, markedsføring og formidling	943	1.025
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.287	4.755

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	0	34
Skat i alt	0	34
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	794.466	724.869
Emissioner i året	173.693	176.973
Indløsninger i året	-182.208	-149.431
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	200	265
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-56.699	-3.207
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-114	-6
Foreslået udlodning for regnskabsåret	28.658	56.699
Overført fra resultatopgørelsen	-22.115	-12.325
Overført til udlodning til næste år	-17.826	629
Investorenes formue ultimo	718.055	794.466
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	6.722	16.939
Ikke-refunderbar renteskat	0	-34
Kursgevinst til udlodning	7.647	43.445
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	161	1.372
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	14.530	61.722
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	7.587	36.472
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	6.943	25.250
Til udlodning i alt	14.530	61.722
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,10 %	84,60 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,42 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,20 %
		96,52 %	84,80 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,48 %	15,20 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
	Holland	15,35 %	7,53 %
	USA	11,67 %	21,07 %
	Frankrig	11,51 %	9,06 %
	Luxembourg	9,35 %	6,22 %
	Tyskland	8,20 %	6,56 %
	Danmark	5,52 %	5,34 %
	Italien	4,49 %	3,52 %
	Spanien	4,22 %	5,08 %
	Øvrige	26,20 %	20,22 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,48 %	15,40 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
	Finans	47,01 %	39,94 %
	Stabilt forbrug	11,81 %	11,90 %
	Cyklisk forbrug	10,44 %	9,00 %
	Forsyning	9,89 %	5,29 %
	Industri	6,16 %	4,88 %
	Råvarer	4,40 %	5,64 %
	Energi	3,55 %	4,15 %
	Kommunikation	3,26 %	3,80 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,48 %	15,40 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Købte valutafutures			
	Amerikanske dollar (USD)	0	257.376
	I alt	0	257.376
e. Solgte valutafutures			
	Euro (EUR)	-43.917	-141.394
	I alt	-43.917	-141.394
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger			
Valuta			
	Amerikanske dollar (USD)	0	-202.885
	Britiske pund (GBP)	0	-6.029
	Danske kroner (DKK)	0	210.084
g. Nettoposition af sikkerheder			
	Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
	Der er ikke stillet sikkerheder		

Virksomhedsobligationer IG A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-6.884	26.022	35.590	-33.080	33.290
Investorerens formue	374.834	469.339	394.738	438.858	768.798
Cirkulerende andele nominelt	373.052	427.157	379.445	461.773	678.593
Antal cirkulerende andele i stk.	3.730.525	4.271.573	3.794.448	4.617.733	6.785.933
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	100,48	109,87	104,03	95,04	113,29
Udbytte pr. andel	1,30	7,70	0,30	0,00	12,80
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,66 %	5,92 %	9,46 %	-5,38 %	3,90 %
Benchmarkafkast (pct.)	-0,90 %	6,61 %	9,00 %	-3,77 %	3,81 %
Omkostningsprocent	0,73 %	0,74 %	0,93 %	1,00 %	0,96 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,89 %	0,91 %	0,91 %	1,16 %	1,18 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,54	0,76	0,76	0,45	0,75
Standardafvigelse (5 år)	4,84	5,08	3,15	2,85	3,06

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.926	29.225
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.958	-3.203
Nettoresultat i alt	-6.884	26.022
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	803	891
Investeringsforvaltning	1.212	1.287
Distribution, markedsføring og formidling	943	1.025
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.958	3.203
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.850	32.891
Overført til udlodning næste år	307	412
Til rådighed for udlodning	5.157	33.303
Overført til formuen	-12.041	-7.281
I alt disponeret	-6.884	26.022
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	412	154
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-52	28
Andel af fællesindtægter	7.587	36.472
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.947	36.654
Administrationsomkostninger til modregning	-2.958	-3.203
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	168	-148
Administrationsomkostninger i alt	-2.790	-3.351
Til rådighed for udlodning	5.157	33.303

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	408	490
Anden gæld (klassespecifik) i alt	408	490
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	427.157	379.445
Emissioner i året	44.699	100.978
Indløsninger i året	-98.804	-53.266
Cirkulerende andele i alt	373.052	427.157
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	469.339	394.738
Emissioner i året	45.564	105.261
Indløsninger i året	-100.414	-55.698
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	120	159
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-32.891	-1.138
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-5
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.850	32.891
Overført fra resultatopgørelsen	-12.041	-7.281
Overført til udlodning til næste år	307	412
Investorerens formue ultimo	374.834	469.339

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-4.399	18.981	6.831	-3.335	1.037
Investorerens formue	343.221	325.127	330.131	58.286	63.892
Cirkulerende andele nominelt	371.549	321.726	344.874	66.931	62.419
Antal cirkulerende andele i stk.	3.715.495	3.217.258	3.448.743	669.312	624.185
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,38	101,06	95,73	87,08	102,36
Udbytte pr. andel	1,50	7,40	0,60	0,00	10,80
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,36 %	6,23 %	9,92 %	-4,85 %	4,47 %
Benchmarkafkast (pct.)	-0,90 %	6,61 %	9,00 %	-3,77 %	3,81 %
Omkostningsprocent	0,44 %	0,49 %	0,52 %	0,42 %	0,38 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,58 %	0,71 %	0,71 %	0,60 %	0,62 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,63	0,64	1,18	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,82	6,05	2,81	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.070	20.533
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.329	-1.552
Nettoresultat i alt	-4.399	18.981
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	414	609
Investeringsforvaltning	915	943
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.329	1.552
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	23.808	23.808
Overført til udlodning næste år	-18.133	217
Til rådighed for udlodning	5.675	24.025
Overført til formuen	-10.074	-5.044
I alt disponeret	-4.399	18.981
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	217	325
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	33	-16
Andel af fællesindtægter	6.943	25.250
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.193	25.559
Administrationsomkostninger til modregning	-1.329	-1.552
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-189	18
Administrationsomkostninger i alt	-1.518	-1.534
Til rådighed for udlodning	5.675	24.025

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	150	141
Anden gæld (klassespecifik) i alt	150	141
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	321.726	344.874
Emissioner i året	137.480	74.494
Indløsninger i året	-87.657	-97.642
Cirkulerende andele i alt	371.549	321.726
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	325.127	330.131
Emissioner i året	128.129	71.712
Indløsninger i året	-81.794	-93.733
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	80	106
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-23.808	-2.069
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-114	-1
Foreslået udlodning for regnskabsåret	23.808	23.808
Overført fra resultatopgørelsen	-10.074	-5.044
Overført til udlodning til næste år	-18.133	217
Investorerens formue ultimo	343.221	325.127

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148491	DK0060853422
Introduktionsdato	30. september 2019	5. juli 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG Ethic KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset. Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne. Fonden har stort fokus på ansvarlighed med specielle og skærpede krav til de selskaber, der udvælges til porteføljen.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-1,78 %	-0,90 %	7,36 %	6,61 %
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	-1,42 %	-0,90 %	7,04 %	6,61 %

Andelsklasserne gav for 2021 et dårligere afkast end benchmark.

Begrundelse for fusion af Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Virksomhedsobligationer Etik

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne.

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-22.598	25.595	15.185	-7.708	1.322
Investorenes formue	2.906.623	476.149	440.840	157.226	122.993

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5. juli 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	20.267	8.614
	Renter og udbytter i alt	20.267	8.614
	Kursgevinster og -tab		
2.	Obligationer	-33.692	-1.505
2.	Afledte finansielle instrumenter	-415	21.524
	Valutakonti	590	-374
3.	Handelsomkostninger drift	-399	-443
	Kursgevinster og -tab i alt	-33.916	19.202
	Indtægter i alt	-13.649	27.816
4.	Administrationsomkostninger	-8.949	-2.201
	Resultat før skat	-22.598	25.615
5.	Skat	0	-20
	Årets nettoresultat	-22.598	25.595

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	237.762	60.379
	Likvide midler i alt	237.762	60.379
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	139.797	27.277
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.507.114	385.439
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	7.018	0
	Obligationer i alt	2.653.929	412.716
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	892
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	892
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.467	2.696
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	327	31.042
	Andre aktiver i alt	16.794	33.738
	AKTIVER I ALT	2.908.485	507.725
	PASSIVER		
6.	Investorenes formue ¹⁾	2.906.623	476.149
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	137
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	137
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.624	214
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	238	31.225
	Anden gæld i alt	1.862	31.439
	PASSIVER I ALT	2.908.485	507.725
	¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	23.707	9.391
	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	2.882.916	466.758
	I alt	2.906.623	476.149

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.055	310
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.722	8.425
Unoterede obligationer fra danske udstedere	19	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-529	-121
Renter i alt	20.267	8.614
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-703	-412
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-33.007	-1.093
Unoterede obligationer fra danske udstedere	18	0
Obligationer i alt	-33.692	-1.505
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-776	11.128
Renteterminforretninger/futures m.m.	361	10.396
Afledte finansielle instrumenter i alt	-415	21.524
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	739	448
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-340	-5
Handelsomkostninger drift	399	443
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.882	894
Investeringsforvaltning	6.037	1.286
Distribution, markedsføring og formidling	30	21
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.949	2.201

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.	0	20
Regulering vedr. renteskat m.v.	0	20
Skat i alt		
6. Investorenes formue	476.149	440.840
Investorenes formue primo	2.739.728	103.832
Emissioner i året	-268.835	-95.450
Indløsninger i året	1.958	1.409
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-19.515	-77
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-264	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.951	19.515
Overført fra resultatopgørelsen	-38.090	5.854
Overført til udlodning til næste år	1.541	226
Investorenes formue ultimo	2.906.623	476.149
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	20.796	8.736
Ikke-refunderbar renteskat	0	-20
Kursgevinst til udlodning	-366	19.602
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	6.561	1.721
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	26.991	30.039
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	223	593
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	26.768	29.446
Til udlodning i alt	26.991	30.039
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,06 %	86,69 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,24 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,16 %
	91,30 %	86,85 %
Andre aktiver/anden gæld	8,70 %	13,15 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Holland	14,64 %	6,98 %
Frankrig	13,24 %	9,81 %
USA	12,36 %	23,25 %
Luxembourg	9,06 %	6,76 %
Tyskland	6,74 %	5,72 %
Danmark	5,05 %	5,71 %
Spanien	3,77 %	4,94 %
England	3,47 %	5,68 %
Øvrige	22,97 %	17,84 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,70 %	13,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	49,82 %	46,45 %
Stabilt forbrug	10,81 %	11,14 %
Cyklisk forbrug	9,59 %	9,50 %
Forsyning	6,74 %	3,81 %
Industri	6,07 %	5,93 %
Råvarer	4,71 %	5,75 %
Kommunikation	3,41 %	4,11 %
Energi	0,14 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,70 %	13,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	142.234
I alt	0	142.234
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-64.361	-86.407
I alt	-64.361	-86.407
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	0	-117.107
Britiske pund (GBP)	0	-3.476
Danske kroner (DKK)	0	121.127
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		
Hovedtal fra ophørt afdeling		
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, 10.12.2021		
Renter og udbytter	-4.363	
Kursgevinst og tab	-6.534	
Administrationsomkostninger	-2.977	
Skat	0	
Udbetalt udbytte i perioden	-4.516	
Emissioner i perioden	9.561	
Indløsninger i perioden	-73.439	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	259	
Periodens nettoresultat	-5.148	
Investorenes formue primo	334.666	
Investorenes formue på fusionstidspunktet	261.383	

Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat ²⁾	-204	472	4
Investorerens formue	23.707	9.391	11.026
Cirkulerende andele nominelt	23.588	8.824	11.013
Antal cirkulerende andele i stk.	235.882	88.243	110.126
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	100,51	106,43	100,13
Udbytte pr. andel	0,20	4,10	0,70
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-1,78 %	7,36 %	0,12 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-0,90 %	6,61 %	0,05 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,87 %	0,51 %	0,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,91 %	0,94 %	0,94 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,09 %	0,08 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 30.9.-31.12.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-105	541
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-99	-69
Nettoresultat i alt	-204	472
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	32	22
Investeringsforvaltning	37	26
Distribution, markedsføring og formidling	30	21
Omkostninger (klassespecifik) i alt	99	69
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	47	362
Overført til udlodning næste år	3	7
Til rådighed for udlodning	50	369
Overført til formuen	-254	103
I alt disponeret	-204	472
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	7	-146
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	13	-5
Andel af fællesindtægter	223	593
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	243	442
Administrationsomkostninger til modregning	-100	-69
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-93	-4
Administrationsomkostninger i alt	-193	-73
Til rådighed for udlodning	50	369

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	446	9
Anden gæld (klassespecifik) i alt	446	9
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	8.824	11.013
Emissioner i året	261.756	12.258
Indløsninger i året	-246.992	-14.447
Cirkulerende andele i alt	23.588	8.824
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	9.391	11.026
Emissioner i året	264.527	12.777
Indløsninger i året	-249.666	-14.838
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	10	31
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-362	-77
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	11	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	47	362
Overført fra resultatopgørelsen	-254	103
Overført til udlodning til næste år	3	7
Investorerens formue ultimo	23.707	9.391

Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-22.394	25.123	15.181	-7.708	1.322
Investorerne formue	2.882.916	466.758	429.814	157.226	122.993
Cirkulerende andele nominelt	2.780.705	425.620	420.793	168.717	120.962
Antal cirkulerende andele i stk.	27.807.048	4.256.199	4.207.928	1.687.174	1.209.615
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,68	109,67	102,14	93,19	101,68
Udbytte pr. andel	0,50	4,50	0,00	0,00	3,70
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-1,42 %	7,04 %	9,61 %	-4,88 %	1,68 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-0,90 %	6,61 %	9,00 %	-3,77 %	1,34 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,44 %	0,82 %	0,44 %	0,43 %	0,23 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,67 %	0,62 %	0,62 %	0,61 %	0,62 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,09 %	0,08 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,97	0,74	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,46	5,6	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. juli 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 5.7.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-13.544	27.256
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-8850	-2133
Nettoresultat i alt	-22.394	25.123
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.850	872
Investeringsforvaltning	6.000	1.261
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.850	2.133
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.904	19.153
Overført til udlodning næste år	1.538	219
Til rådighed for udlodning	15.442	19.372
Overført til formuen	-37.836	5.751
I alt disponeret	-22.394	25.123
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	219	-7.635
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.331	-162
Andel af fællesindtægter	26.768	29.446
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	28.318	21.649
Administrationsomkostninger til modregning	-8.850	-2.133
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-4.026	-144
Administrationsomkostninger i alt	-12.876	-2.277
Til rådighed for udlodning	15.442	19.372

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.141	199
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.141	199
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	425.620	420.793
Emissioner i året	2.373.421	85.598
Indløsninger i året	-18.336	-80.771
Cirkulerende andele i alt	2.780.705	425.620
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	466.758	429.814
Emissioner i året	2.475.201	91.055
Indløsninger i året	-19.169	-80.612
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-19.153	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-275	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.948	1.378
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.904	19.153
Overført fra resultatopgørelsen	-37.836	5.751
Overført til udlodning til næste år	1.538	219
Investorerne formue ultimo	2.882.916	466.758

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

BRIK KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikokala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	BRIC Equities KL

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsvilkår. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Afdelingen gav et afkast på 8,07 %, mens benchmark steg med 8,17 %. Afdelingen har leveret et afkast, der ligger lavere end benchmark.

Begrundelse for fusion af Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Latinamerika

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne.

BRIK KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLEL TAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	33.558	-23.786	129.088	631	107.089
Investorerens formue	542.019	463.255	547.136	498.866	583.331
Cirkulerende andele nominelt	277.667	247.902	254.487	276.070	297.215
Antal cirkulerende andele i stk.	2.776.665	2.479.017	2.544.871	2.760.697	2.972.149
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	195,20	186,87	215,00	180,70	196,27
Udbytte pr. andel	32,40	6,70	20,10	14,60	16,00
Afkast (pct.) ^{*)}	8,07 %	-4,51 %	28,73 %	-0,28 %	20,41 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,17 %	-5,03 %	29,86 %	-0,37 %	14,45 %
Omkostningsprocent	1,59 %	1,71 %	1,77 %	1,66 %	1,69 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,02 %	1,98 %	2,08 %	2,25 %	2,36 %
Indirekte handelsomkostninger	0,12 %	0,19 %	0,31 %	0,31 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,52	0,67	0,90	0,57	0,41
Standardafvigelse (5 år)	18,58	19,21	14,57	15,30	15,23
Tracking error	2,34	2,22	2,22	2,51	3,15
Active share	52,06	52,78	44,98	42,49	46,70

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-67	-27
2. Udbytter	17.357	11.422
Renter og udbytter i alt	17.290	11.395
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	27.484	-20.695
Valutakonti	255	-3.801
4. Handelsomkostninger drift	-2.267	-2.210
Kursgevinster og -tab i alt	25.472	-26.706
Indtægter i alt	42.762	-15.311
5. Administrationsomkostninger	-7.776	-7.200
Resultat før skat	34.986	-22.511
6. Skat	-1.428	-1.275
Årets nettoresultat	33.558	-23.786
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	89.964	16.609
Overført til udlodning næste år	0	45
Til rådighed for udlodning	89.964	16.654
Overført til formuen	-56.406	-40.440
I alt disponeret	33.558	-23.786

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.945	2.294
Likvide midler i alt	8.945	2.294
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	531.635	459.928
Kapitalandele i alt	531.635	459.928
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.181	1.099
Mellemværende vedr. handelsafvikling	586	2.336
Andre aktiver i alt	2.767	3.435
AKTIVER I ALT	543.347	465.657
PASSIVER		
8. Investorerens formue	542.019	463.255
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.328	1.084
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.318
Anden gæld i alt	1.328	2.402
PASSIVER I ALT	543.347	465.657

BRIK KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	2	3
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-69	-30
Renter i alt	-67	-27
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	17.520	11.422
Unoterede aktier i danske selskaber	-163	0
Udbytter i alt	17.357	11.422
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	27.484	-20.616
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-79
Aktier i alt	27.484	-20.695
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	2.537	2.322
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-270	-112
Handelsomkostninger drift	2.267	2.210
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Administration	1.351	1.321
Investeringsforvaltning	3.406	3.084
Distribution, markedsføring og formidling	3.019	2.795
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.776	7.200
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.428	1.275
Skat i alt	1.428	1.275

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	45	132
Renter	2	3
Udbytter	17.240	11.305
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.428	-1.275
Kursgevinst til udlodning	70.610	14.034
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	12.183	-609
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	98.651	23.590
Administrationsomkostninger til modregning	-7.776	-7.200
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-947	264
Administrationsomkostninger i alt	-8.723	-6.936
Til rådighed for udlodning brutto	89.928	16.654
Frivillig udlodning	36	0
Til rådighed for udlodning	89.964	16.654
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	247.902	254.487
Emissioner i året	57.473	17.255
Indløsninger i året	-27.708	-23.840
Cirkulerende andele i alt	277.667	247.902
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	463.255	547.136
Emissioner i året	116.907	30.103
Indløsninger i året	-55.109	-38.874
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-97	80
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-16.609	-51.152
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	114	-252
Foreslået udlodning for regnskabsåret	89.964	16.609
Overført fra resultatopgørelsen	-56.406	-40.440
Overført til udlodning til næste år	0	45
Investorenes formue ultimo	542.019	463.255
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BRIK KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,08 %	99,28 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,08 %	99,28 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,92 %	0,72 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
b. Aktier fordelt på lande			
	Rusland	26,36 %	26,72 %
	Indien	23,27 %	25,09 %
	Kina	23,17 %	23,66 %
	Brasilien	22,98 %	22,39 %
	Øvrige	2,30 %	1,42 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,92 %	0,72 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Finans	20,51 %	25,41 %
	Energi	16,83 %	17,59 %
	Materialer	12,36 %	11,49 %
	Informationsteknologi	11,85 %	9,24 %
	Forbrugsgoder	11,73 %	10,53 %
	Telekommunikationsservices	5,94 %	7,94 %
	Sundhedspleje og personlig service	5,86 %	1,94 %
	Industri	5,33 %	7,38 %
	Konsumtvarer	4,90 %	3,79 %
	Forsyning	1,42 %	2,59 %
	REIT	1,35 %	1,38 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,92 %	0,72 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
Hovedtal fra ophørt afdeling			
Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Latinamerika			
		1,1 -	
	d.	29.10.2021	
	Renter og udbytter	5.578	
	Kursgevinst og tab	-12.381	
	Administrationsomkostninger	-1.809	
	Skat	-312	
	Udbetalt udbytte i perioden	0	
	Emissioner i perioden	4.058	
	Indløsninger i perioden	-16.136	
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	60	
	Periodens nettoresultat	-8.924	
	Investorenes formue primo	133.311	
	Investorenes formue på fusionstidspunktet	112369	

BRIK Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Introduktionsdato	18. november 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	BRIC Equities Acc KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra landene Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventes at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
BRIK A DKK Akk	8,34 %	8,17 %	-4,46 %	-5,03 %
BRIK W DKK Acc	9,06 %	8,17 %	-3,74 %	-5,03 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

BRIK Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	26.226	-20.280	82.639	-417	57.348
Investorerens formue	294.841	328.682	365.562	295.433	316.786
Nøgletal					
Tracking error	2,38	2,28	2,27	2,48	3,13
Active share	51,89	52,69	44,78	42,14	49,64

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-39	-16
2. Udbytter	11.103	8.231
Renter og udbytter i alt	11.064	8.215
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	22.019	-18.190
Valutakonti	491	-2.767
4. Handelsomkostninger drift	-1.521	-1.597
Kursgevinster og -tab i alt	20.989	-22.554
Indtægter i alt	32.053	-14.339
5. Administrationsomkostninger	-4.932	-5.020
Resultat før skat	27.121	-19.359
6. Skat	-895	-921
Årets nettoresultat	26.226	-20.280

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.587	1.681
Likvide midler i alt	4.587	1.681
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	289.525	326.237
Kapitalandele i alt	289.525	326.237
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.160	786
Mellemværende vedr. handelsafvikling	316	1.658
Andre aktiver i alt	1.476	2.444
AKTIVER I ALT	295.588	330.362
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	294.841	328.682
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	747	769
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	911
Anden gæld i alt	747	1.680
PASSIVER I ALT	295.588	330.362
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	288.312	322.074
BRIK W DKK Acc	6.529	6.608
I alt	294.841	328.682

BRIK Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-39	-18
Renter i alt	-39	-16
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.103	8.231
Udbytter i alt	11.103	8.231
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	22.019	-18.140
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-50
Aktier i alt	22.019	-18.190
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.623	1.682
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-102	-85
Handelsomkostninger drift	1.521	1.597
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	749	814
Investeringsforvaltning	2.215	2.217
Distribution, markedsføring og formidling	1.968	1.989
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.932	5.020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	895	921
Skat i alt	895	921
7. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	328.682	365.562
Emissioner i året	1.673	18.319
Indløsnings i året	-61.820	-34.976
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	80	57
Overført fra resultatopgørelsen	26.226	-20.280
Investorerens formue ultimo	294.841	328.682

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	98,20 %	99,26 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,20 %	99,26 %
Andre aktiver/anden gæld	1,80 %	0,74 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Rusland	26,36 %	26,55 %
Indien	23,24 %	25,17 %
Kina	23,23 %	23,75 %
Brasilien	23,08 %	22,35 %
Øvrige	2,29 %	1,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,80 %	0,74 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	21,89 %	27,67 %
Energi	18,04 %	18,96 %
Materialer	13,18 %	12,38 %
Informationsteknologi	12,63 %	10,15 %
Forbrugsgoder	12,44 %	11,42 %
Sundhedspleje og personlig service	6,24 %	2,13 %
Industri	5,68 %	8,09 %
Konsumtvarer	5,19 %	4,12 %
Forsyning	1,50 %	2,82 %
REIT	1,41 %	1,52 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,80 %	0,74 %
I alt	100,00 %	100,00 %

BRIK Akkumulerende A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	25.662	-19.853	80.618	-480	56.354
Investorerens formue	288.312	322.074	357.602	287.783	309.828
Cirkulerende andele nominelt	83.028	100.490	106.598	110.336	118.697
Antal cirkulerende andele i stk.	830.276	1.004.896	1.065.979	1.103.356	1.186.964
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	347,25	320,50	335,47	260,82	261,03
Afkast (pct.) ¹⁾	8,34 %	-4,46 %	28,62 %	-0,08 %	20,30 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,17 %	-5,03 %	29,86 %	-0,37 %	14,45 %
Omkostningsprocent	1,57 %	1,67 %	1,76 %	1,64 %	1,67 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,98 %	1,95 %	2,05 %	2,22 %	2,32 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,19 %	0,31 %	0,31 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,53	0,67	0,92	0,59	0,43
Standardafvigelse (5 år)	18,56	19,19	14,46	15,17	15,10

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	30.533	-14.902
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.871	-4.951
Nettoresultat i alt	25.662	-19.853
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	735	797
Investeringsforvaltning	2.168	2.165
Distribution, markedsføring og formidling	1.968	1.989
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.871	4.951
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	25.662	-19.853
I alt disponeret	25.662	-19.853

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	727	748
Anden gæld (klassespecifik) i alt	727	748
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	100.490	106.598
Emissioner i året	325	5.294
Indløsninger i året	-17.787	-11.402
Cirkulerende andele i alt	83.028	100.490
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	322.074	357.602
Emissioner i året	1.187	16.829
Indløsninger i året	-60.690	-32.563
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	79	59
Overført fra resultatopgørelsen	25.662	-19.853
Investorerens formue ultimo	288.312	322.074

BRIK W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	564	-427	2.021	63	994
Investorenes formue	6.529	6.608	7.960	7.650	6.958
Cirkulerende andele nominelt	4.111	4.538	5.263	6.557	6.007
Antal cirkulerende andele i stk.	41.112	45.380	52.628	65.570	60.073
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	158,79	145,60	151,25	116,66	115,82
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	9,06 %	-3,74 %	29,65 %	0,73 %	15,82 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	8,17 %	-5,03 %	29,86 %	-0,37 %	13,49 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,90 %	0,98 %	0,94 %	0,84 %	0,47 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,29 %	1,26 %	1,26 %	1,32 %	1,38 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,19 %	0,31 %	0,31 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,48	0,35	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	21,96	22,55	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 13.6.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	623	-358
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-59	-69
Nettoresultat i alt	564	-427
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	13	17
Investeringsforvaltning	46	52
Omkostninger (klassespecifik) i alt	59	69
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	564	-427
I alt disponeret	564	-427

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	5	5
Anden gæld (klassespecifik) i alt	5	5
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	4.538	5.263
Emissioner i året	300	1.095
Indløsninger i året	-727	-1.820
Cirkulerende andele i alt	4.111	4.538
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	6.608	7.960
Emissioner i året	486	1.490
Indløsninger i året	-1.130	-2.413
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	-2
Overført fra resultatopgørelsen	564	-427
Investorenes formue ultimo	6.529	6.608

Bæredygtige Aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Bæredygtige Aktier A DKK	Bæredygtige Aktier W DKK
ISIN	DK0061533643	DK0061533726
Introduktionsdato	29. marts 2021	29. marts 2021
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Sustainable Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen investerer i selskaber, som generelt scorer meget højt på ansvarlighed og meget lavt på udledning af CO₂. Fonden er underlagt ESG-analyse, mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG-egenskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2021 ^{*)}	
	Afkast	Benchmark
Bæredygtige Aktier A DKK	19,26 %	17,43 %
Bæredygtige Aktier W DKK	19,86 %	17,43 %

*) Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021. Afkast er beregnet for perioden 29.03.2021-31.12.2021

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

Begrundelse for fusion af Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Globale Aktier Etik og Nordiske Aktier Etik

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuerne som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne.

Begrundelse for fusion af Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Danmark

Formue og distributionsforhold i den ophørende afdeling ansås ikke for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne, idet der ikke forventes yderligere formueforøgelse i afdelingerne i fremtiden.

Bæredygtige Aktier KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2021

(i 1.000 DKK)

2021 ¹⁾

Hovedtal

Årets nettoresultat	117.384
Investorerens formue	2.450.798

Nøgletal

Active share	76,94
--------------	-------

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
	Renter og udbytter	
1.	Renter	-432
2.	Udbytter	6.502
	Renter og udbytter i alt	6.070
	Kursgevinster og -tab	
3.	Aktier	119.164
	Valutakonti	-728
4.	Handelsomkostninger drift	-20
	Kursgevinster og -tab i alt	118.416
	Indtægter i alt	124.486
5.	Administrationsomkostninger	-6.222
	Resultat før skat	118.264
6.	Skat	-880
	Årets nettoresultat	117.384
7.	Overskudsdisponering	
	Til disposition	
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	34.059
	Overført til udlodning næste år	1.184
	Til rådighed for udlodning	35.243
	Overført til formuen	82.141
	I alt disponeret	117.384

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021, første regnskabsperiode er fra 29. marts 2021 - 31. december 2021.

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	54.976
	Likvide midler i alt	54.976
9.	Kapitalandele	
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	82.425
	Kapitalandele i alt	2.335.363
	Andre aktiver	2.417.788
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.673
	Andre aktiver i alt	9.673
	AKTIVER I ALT	2.482.437
	PASSIVER	
8.	Investorerens formue ¹⁾	2.450.798
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	31.639
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	31.639
	Anden gæld i alt	2.482.437
	PASSIVER I ALT	
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
	Bæredygtige Aktier A DKK	666.955
	Bæredygtige Aktier W DKK	1.783.843
	I alt	2.450.798

Bæredygtige Aktier KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
1. Renter	
Indestående i depotselskab	20
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-452
Renter i alt	-432
2. Udbytter	
Noterede aktier i danske selskaber	51
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.703
Unoterede aktier i danske selskaber	-1.252
Udbytter i alt	6.502
3. Kursgevinster og -tab	
Aktier	
Noterede aktier i danske selskaber	1.795
Noterede aktier i udenlandske selskaber	117.369
Aktier i alt	119.164
4. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	-1.281
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.261
Handelsomkostninger drift	-20
5. Administrationsomkostninger	
Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	1.327
Investeringsforvaltning	3.540
Distribution, markedsføring og formidling	1.355
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.222
6. Skat	
Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	880
Skat i alt	880
8. Investorenes formue	
Investorenes formue primo	0
Emissioner i året	3.718.406
Indløsninger i året	-1.385.674
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	682
Foreslået udlodning for regnskabsåret	34.059
Overført fra resultatopgørelsen	82.141
Overført til udlodning til næste år	1.184
Investorenes formue ultimo	2.450.798
8a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne	
Renter	20
Udbytter	5.770
Kursgevinst til udlodning	13.424
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	33.145
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	52.359

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Heraf til udlodning i:	
Bæredygtige aktier A DKK	14.275
Bæredygtige aktier W DKK	38.084
Til udlodning i alt	52.359
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på	
a.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	1,35 %
I alt	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande	
USA	59,06 %
Frankrig	4,77 %
Canada	4,09 %
Japan	4,01 %
Danmark	3,37 %
Kina	3,17 %
England	3,13 %
Tyskland	3,00 %
Øvrige	14,06 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,35 %
I alt	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher	
Informationsteknologi	24,80%
Sundhedspleje og personlig service	15,49%
Industri	14,38%
Finans	12,72%
Forbrugsgoder	11,55%
Telekommunikationsservices	7,26%
Konsumentvarer	5,13%
Materialer	3,02%
Forsyning	2,60%
REIT	1,69%
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,35 %
I alt	100,00 %

Bæredygtige aktier KL - årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	
	Hovedtal fra ophørt afdeling	1.1 -
	Investeringsforeningen Alm. Brand	
d.	Invest, afdeling Globale Aktier Etik	10.12.2021
	Renter og udbytter	45.592
	Kursgevinst og tab	456.992
	Administrationsomkostninger	-26.953
	Skat	-4.291
	Udbetalt udbytte i perioden	-853.706
	Emissioner i perioden	118.871
	Indløsninger i perioden	-317.997
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.763
	Periodens nettoresultat	471.340
	Investorerens formue primo	1.811.332
	Investorerens formue på fusionstidspunktet	1.231.603
	Hovedtal fra ophørt afdeling	1.1 -
	Investeringsforeningen Alm. Brand	
e.	Invest, afdeling Nordiske Aktier Etik	10.12.2021
	Renter og udbytter	6.619
	Kursgevinst og tab	41.065
	Administrationsomkostninger	-3.245
	Skat	-228
	Udbetalt udbytte i perioden	-86.763
	Emissioner i perioden	2.448
	Indløsninger i perioden	-10.629
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	44
	Periodens nettoresultat	44.210
	Investorerens formue primo	185.173
	Investorerens formue på fusionstidspunktet	134.483
	Hovedtal fra ophørt afdeling	1.1 -
	Investeringsforeningen Sydinvest, afdeling Danmark	29.10.2021
	Renter og udbytter	8.429
	Kursgevinst og tab	84.356
	Administrationsomkostninger	-6.424
	Skat	275
	Udbetalt udbytte i perioden	-269.346
	Emissioner i perioden	47.845
	Indløsninger i perioden	-217.816
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-224
	Periodens nettoresultat	86.636
	Investorerens formue primo	530.586
	Investorerens formue på fusionstidspunktet	177.681

Bæredygtige Aktier A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2021

(i 1.000 DKK)

2021 ¹⁾

Hovedtal

Årets nettoresultat	46.745
Investorenes formue	666.955
Cirkulerende andele nominelt	559.260
Antal cirkulerende andele i stk.	5.592.600

Nøgletal

Indre værdi pr. andel	119,26
Afkast (pct.) ²⁾	1,30
Benchmarkafkast (pct.)	19,26 %
Omkostningsprocent	17,43 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,18 %
Indirekte handelsomkostninger	1,66 %

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021, første regnskabsperiode er fra 29. marts 2021 - 31. december 2021.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	50.280
Omkostninger (klassespecifik) ²⁾	-3.535
Nettoresultat i alt	46.745
²⁾ Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	720
Investeringsforvaltning	1.460
Distribution, markedsføring og formidling	1.355
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.535
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.270
Overført til udlodning næste år	18
Til rådighed for udlodning	7.288
Overført til formuen	39.457
I alt disponeret	46.745
b2. Til rådighed for udlodning	
Overført til udlodning fra sidste år	0
Udlodningsregulering ved emission/ indløsning på ovenstående poster	0
Andel af fællesindtægter	14.275
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	14.275
Administrationsomkostninger til modregning	-3.535
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-3.452
Administrationsomkostninger i alt	-6.987
Til rådighed for udlodning	7.288

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)	
Skyldige omkostninger	30.801
Anden gæld (klassespecifik) i alt	30.801
d. Investorenes formue	
d1. Cirkulerende andele	
Cirkulerende andele primo	0
Emissioner i året	1.579.435
Indløsninger i året	-1.020.175
Cirkulerende andele i alt	559.260
d2. Investorenes formue	
Investorenes formue primo	0
Emissioner i året	1.826.028
Indløsninger i året	-1.206.129
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	311
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.270
Overført fra resultatopgørelsen	39.457
Overført til udlodning til næste år	18
Investorenes formue ultimo	666.955

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021

Bæredygtige Aktier W DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2021

(i 1.000 DKK)

2021 ¹⁾

Hovedtal

Årets nettoresultat	70.639
Investorerens formue	1.783.843
Cirkulerende andele nominelt	1.488.286
Antal cirkulerende andele i stk.	14.882.859

Nøgletal

Indre værdi pr. andel	119,86
Afkast (pct.) ¹⁾	1,80
Benchmarkafkast (pct.)	19,86 %
Omkostningsprocent	17,43 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,62 %
Indirekte handelsomkostninger	0,98 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021, første regnskabsperiode er fra 29. marts 2021 - 31. december 2021.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	73.325
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.686
Nettoresultat i alt	70.639
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	606
Investeringsforvaltning	2.080
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.686
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	26.789
Overført til udlodning næste år	1.166
Til rådighed for udlodning	27.955
Overført til formuen	42.684
I alt disponeret	70.639
b2. Til rådighed for udlodning	
Overført til udlodning fra sidste år	0
Udlodningsregulering ved emission/ indløsning på ovenstående poster	0
Andel af fællesindtægter	38.084
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	38.084
Administrationsomkostninger til modregning	-2.686
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-7.443
Administrationsomkostninger i alt	-10.129
Til rådighed for udlodning	27.955

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	29.03.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)	
Skyldige omkostninger	785
Anden gæld (klassespecifik) i alt	785
d. Investorerens formue	
d1. Cirkulerende andele	
Cirkulerende andele primo	0
Emissioner i året	1.642.079
Indløsninger i året	-153.793
Cirkulerende andele i alt	1.488.286
d2. Investorerens formue	
Investorerens formue primo	0
Emissioner i året	1.892.378
Indløsninger i året	-179.545
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	371
Foreslået udlodning for regnskabsåret	26.789
Overført fra resultatopgørelsen	42.684
Overført til udlodning til næste år	1.166
Investorerens formue ultimo	1.783.843

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 29. marts 2021

Danmark Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Danmark Indeks A DKK
ISIN	DK0061541232
Introduktionsdato	07.06.2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Afdelingens binavn	Danish Equities Index KL

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger OMXC ALL CAP GI. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel.

	31.12.2021 ^{*)}	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Danmark Indeks A DKK ^{*)}	6,28 %	6,71 %

^{*)} Afdelingen blev introduceret 7. juni 2021. Afkast er beregnet for perioden 07.06.2021-31.12.2021

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

Danmark Indeks KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2021

(i 1.000 DKK)

2021 ¹⁾

Hovedtal

Årets nettoresultat	4.389
Investorerens formue	154.046

Nøgletal

Tracking error	1,55
----------------	------

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. juni 2021

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
	Renter og udbytter	
1.	Renter	-4
2.	Udbytter	286
	Renter og udbytter i alt	282
	Kursgevinster og -tab	
3.	Aktier	4.275
	Valutakonti	1
4.	Handelsomkostninger drift	-8
	Kursgevinster og -tab i alt	4.268
	Indtægter i alt	4.550
5.	Administrationsomkostninger	-142
	Resultat før skat	4.408
6.	Skat	-19
	Årets nettoresultat	4.389
7.	Overskudsdisponering	
	Til disposition	
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.594
	Overført til udlodning næste år	23
	Til rådighed for udlodning	1.617
	Overført til formuen	2.772
	I alt disponeret	4.389

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. juni 2021, første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 31. december 2021.

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	565
	Likvide midler i alt	565
9.	Kapitalandele	
	Noterede aktier i danske selskaber	150.782
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.068
	Kapitalandele i alt	153.850
	Andre aktiver	
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	235
	Andre aktiver i alt	235
	AKTIVER I ALT	154.650
	PASSIVER	
8.	Investorerens formue ¹⁾	154.046
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	564
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	40
	Anden gæld i alt	604
	PASSIVER I ALT	154.650
	¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
	Danmark indeks A DKK	154.046
	I alt	154.046

Danmark Indeks KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
1. Renter		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-4
Renter i alt		-4
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber		233
Noterede aktier i udenlandske selskaber		53
Udbytter i alt		286
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber		4.329
Noterede aktier i udenlandske selskaber		19
Unoterede aktier i danske selskaber		-73
Aktier i alt		4.275
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger		-78
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		70
Handelsomkostninger drift		-8
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration		142
Omkostninger (klassespecifik) i alt		142
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		19
Skat i alt		19
8. Investorenes formue		
Investorenes formue primo		0
Emissioner i året		149.579
Indløsningsindtægter i året		0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		78
Foreslået udlodning for regnskabsåret		1.594
Overført fra resultatopgørelsen		2.772
Overført til udlodning til næste år		23
Investorenes formue ultimo		154.046
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
8a. Udbytter		
Udbytter		268
Kursgevinst til udlodning		890
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		721
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		1.879
Heraf til udlodning i:		
Danmark indeks A DKK		1.879
Til udlodning i alt		1.879
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		99,87 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %
Andre aktiver/anden gæld		0,13 %
I alt		100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Danmark		98,79 %
Udland		1,08 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,13 %
I alt		100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Industri		29,77 %
Sundhedspleje og personlig service		28,31 %
Finans		12,87 %
Forsyning		8,49 %
Konsumentvarer		6,87 %
Materialer		6,72 %
Forbrugsgoder		3,54 %
Informationsteknologi		2,83 %
Energi		0,46 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,13 %
I alt		100,00 %

Danmark Indeks A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2021

(i 1.000 DKK)

2021 ¹⁾

Hovedtal

Årets nettoresultat	4.389
Investorerens formue	154.046
Cirkulerende andele nominelt	144.952
Antal cirkulerende andele i stk.	1.449.522

Nøgletal

Indre værdi pr. andel	106,27
Afkast (pct.) ¹⁾	1,10
Benchmarkafkast (pct.)	6,28 %
Omkostningsprocent	6,71 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,17 %
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. juni 2021, første regnskabsperiode er fra 7. juni 2021 - 31. december 2021.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.531
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-142
Nettoresultat i alt	4.389
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	142
Omkostninger (klassespecifik) i alt	142
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.594
Overført til udlodning næste år	23
Til rådighed for udlodning	1.617
Overført til formuen	2.772
I alt disponeret	4.389
b2. Til rådighed for udlodning	
Andel af fællesindtægter	1.879
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.879
Administrationsomkostninger til modregning	-142
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-120
Administrationsomkostninger i alt	-262
Til rådighed for udlodning	1.617

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	07.06.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
c. Andre aktiver (klassespecifik)	
Mellemværende vedr. handelsafvikling	213
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	213
d. Anden gæld (klassespecifik)	
Skyldige omkostninger	40
Anden gæld (klassespecifik) i alt	40
e. Investorerens formue	
e1. Cirkulerende andele	
Cirkulerende andele primo	0
Emissioner i året	144.952
Indløsninger i året	0
Cirkulerende andele i alt	144.952
e2. Investorerens formue	
Investorerens formue primo	0
Emissioner i året	149.579
Indløsninger i året	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	78
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.594
Overført fra resultatopgørelsen	2.772
Overført til udlodning til næste år	23
Investorerens formue ultimo	154.046

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 7. juni 2021

Europa Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	European Value Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 75 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	24,00 %	25,03 %	-9,27 %	-3,70 %
Europa Ligevægt & Value W DKK	24,99 %	25,03 %	-8,78 %	-3,70 %

Andelsklasserne gav for 2021 et dårligere afkast end benchmark.

Begrundelse for fusion af Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Europæiske Aktier Etik

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne.

Europa Ligevægt & Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	74.578	-143.695	139.882	-105.568	62.526
Investorerens formue	576.464	302.798	701.828	723.104	999.575
Nøgletal					
Tracking error	6,38	6,15	3,33	2,19	2,37
Active share	75,91	77,12	71,86	69,40	71,39

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-60	-32
2. Udbytter	11.686	8.935
Renter og udbytter i alt	11.626	8.903
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	68.107	-145.543
Valutakonti	-320	-936
4. Handelsomkostninger drift	-732	-1.082
Kursgevinster og -tab i alt	67.055	-147.561
Indtægter i alt	78.681	-138.658
5. Administrationsomkostninger	-4.421	-4.771
Resultat før skat	74.260	-143.429
6. Skat	318	-266
Årets nettoresultat	74.578	-143.695

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.117	6.569
Likvide midler i alt	11.117	6.569
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	0	3.510
Noterede aktier i udenlandske selskaber	567.200	291.950
Kapitalandele i alt	567.200	295.460
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.005	1.428
Andre aktiver i alt	5.005	1.428
AKTIVER I ALT	583.322	303.457
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	576.464	302.798
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.364	659
Mellemværende vedr. handelsafvikling	494	0
Anden gæld i alt	6.858	659
PASSIVER I ALT	583.322	303.457
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	344.613	230.635
Europa Ligevægt & Value W DKK d	231.851	72.163
I alt	576.464	302.798

Europa Ligevægt & Value KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter			
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-60	-32
Renter i alt		-60	-32
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		258	72
Noterede aktier i udenlandske selskaber		11.428	8.863
Udbytter i alt		11.686	8.935
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		4.114	-3.672
Noterede aktier i udenlandske selskaber		63.993	-141.871
Aktier i alt		68.107	-145.543
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		1.005	1.668
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-273	-586
Handelsomkostninger drift		732	1.082
5. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klasespecifik)			
Administration		835	1.038
Investeringsforvaltning		1.662	1.735
Distribution, markedsføring og formidling		1.924	1.998
Omkostninger (klasespecifik) i alt		4.421	4.771
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		-318	266
Skat i alt		-318	266
7. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		302.798	701.828
Emissioner i året		473.945	53.160
Indløsninger i året		-274.759	-296.562
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		-98	-77
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		0	-11.803
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		0	-53
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	0
Overført fra resultatopgørelsen		165.911	-74.298
Overført til udlodning til næste år		-91.333	-69.397
Investorenes formue ultimo		576.464	302.798
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter		0	-2
Udbytter		11.537	8.057
Ikke-refunderbar udbytteskat		625	625
Kursgevinst til udlodning		30.318	-123.502
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		28.500	45.302
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		70.980	-69.520
Heraf til udlodning i:			
Europa Ligevægt & Value A DKK		42.485	-52.975
Europa Ligevægt & Value W DKK d		28.495	-16.542
Til udlodning i alt		70.980	-69.517
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,39 %	97,58 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,39 %	97,58 %
Andre aktiver/anden gæld		1,61 %	2,42 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
England		23,85 %	23,35 %
Tyskland		18,25 %	13,83 %
Frankrig		18,15 %	24,26 %
Holland		10,61 %	8,00 %
Sverige		9,10 %	2,87 %
Schweiz		3,98 %	8,05 %
Italien		3,96 %	3,82 %
Spanien		3,95 %	4,14 %
Øvrige		6,54 %	9,26 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,61 %	2,42 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		15,81 %	15,93 %
Industri		14,82 %	14,76 %
Sundhedspleje og personlig service		14,64 %	13,85 %
Konsumtvarer		11,91 %	14,95 %
Forbrugsgoder		11,53 %	10,48 %
Informationsteknologi		9,19 %	8,11 %
Materialer		7,97 %	7,08 %
Energi		3,87 %	4,43 %
Telekommunikationsservices		3,86 %	4,02 %
Forsyning		3,55 %	3,97 %
REIT		1,25 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,61 %	2,42 %
I alt		100,00 %	100,00 %
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest,		1,1 -	
afdeling Europæiske Aktier Etik		10.12.2021	
Renter og udbytter		11.466	
Kursgevinst og tab		62.937	
Administrationsomkostninger		-5.561	
Skat		-791	
Udbetalt udbytte i perioden		-96.915	
Emissioner i perioden		4.273	
Indløsninger i perioden		-180.638	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		824	
Periodens nettoresultat		68.051	
Investorenes formue primo		448.338	
Investorenes formue på fusionstidspunktet		243.933	

Europa Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	55.217	-39.568	71.344	-52.418	51.443
Investorerens formue	344.613	230.635	352.043	371.284	439.970
Cirkulerende andele nominelt	419.826	348.405	476.017	568.254	559.452
Antal cirkulerende andele i stk.	4.198.264	3.484.048	4.760.170	5.682.544	5.594.524
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	82,08	66,20	73,96	65,34	78,64
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	1,00	4,80	4,10
Afkast (pct.) ¹⁾	24,00 %	-9,27 %	21,65 %	-12,47 %	9,45 %
Benchmarkafkast (pct.)	25,03 %	-3,70 %	26,22 %	-10,37 %	10,39 %
Omkostningsprocent	1,49 %	1,63 %	1,58 %	1,54 %	1,57 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,22 %	1,81 %	1,81 %	1,81 %	1,81 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,32	0,14	0,47	0,23	0,76
Standardafvigelse (5 år)	18,20	18,27	12,95	11,59	11,03

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	59.161	-35.674
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.944	-3.894
Nettoresultat i alt	55.217	-39.568
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	717	676
Investeringsforvaltning	1.303	1.220
Distribution, markedsføring og formidling	1.924	1.998
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.944	3.894
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-66.064	-52.934
Til rådighed for udlodning	-66.064	-52.934
Overført til formuen	121.281	13.366
I alt disponeret	55.217	-39.568
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-52.934	56
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-55.615	-15
Andel af fællesindtægter	42.485	-52.975
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-66.064	-52.934
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-66.064	-52.934

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	6.273	605
Anden gæld (klassespecifik) i alt	6.273	605
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	348.405	476.017
Emissioner i året	346.669	10.625
Indløsninger i året	-275.248	-138.237
Cirkulerende andele i alt	419.826	348.405
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	230.635	352.043
Emissioner i året	276.246	6.360
Indløsninger i året	-217.429	-83.775
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-56	314
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-4.760
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	21
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	121.281	13.366
Overført til udlodning til næste år	-66.064	-52.934
Investorerens formue ultimo	344.613	230.635

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratregkes

Europa Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETLER FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	19.361	-104.127	68.538	-53.150	11.083
Investorenes formue	231.851	72.163	349.785	351.820	559.605
Cirkulerende andele nominelt	278.547	108.363	469.531	533.941	707.872
Antal cirkulerende andele i stk.	2.785.467	1.083.630	4.695.311	5.339.406	7.078.717
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	83,24	66,59	74,50	65,89	79,05
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	1,50	5,40	4,50
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	24,99 %	-8,78 %	22,57 %	-11,75 %	10,02 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	25,03 %	-3,70 %	26,22 %	-10,37 %	10,39 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,66 %	0,98 %	0,80 %	0,74 %	0,84 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,44 %	1,03 %	1,03 %	0,96 %	0,85 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,36	0,17	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	18,15	18,21	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Europa Ligevægt & Value A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.837	-103.250
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-476	-877
Nettoresultat i alt	19.361	-104.127
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	118	362
Investeringsforvaltning	358	515
Omkostninger (klassespecifik) i alt	476	877
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-25.269	-16.463
Til rådighed for udlodning	-25.269	-16.463
Overført til formuen	44.630	-87.664
I alt disponeret	19.361	-104.127
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-16.463	346
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-37.301	-267
Andel af fællesindtægter	28.495	-16.542
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-25.269	-16.463
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-25.269	-16.463

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	108.363	469.531
Emissioner i året	244.743	71.536
Indløsninger i året	-74.559	-432.704
Cirkulerende andele i alt	278.547	108.363
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	72.163	349.785
Emissioner i året	197.699	46.800
Indløsninger i året	-57.330	-212.787
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-42	-391
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-7.043
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-74
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	44.630	-87.664
Overført til udlodning til næste år	-25.269	-16.463
Investorenes formue ultimo	231.851	72.163

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikokala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Far East Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsf forhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	8,02 %	2,44 %	22,91 %	14,25 %
Fjernøsten W DKK	8,80 %	2,44 %	23,86 %	14,25 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

Fjernøsten KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	103.673	230.770	321.801	-364.184	582.269
Investorerens formue	1.498.814	1.249.045	1.180.478	1.570.894	2.680.758
Nøgletal					
Tracking error	3,88	3,97	3,49	3,57	3,84
Active share	62,36	58,00	63,32	62,34	63,19

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-253	-103
2. Udbytter	19.816	17.617
Renter og udbytter i alt	19.563	17.514
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	125.968	244.045
Valutakonti	-3.129	-3.047
4. Handelsomkostninger drift	-15.345	-8.601
Kursgevinster og -tab i alt	107.494	232.397
Indtægter i alt	127.057	249.911
5. Administrationsomkostninger	-21.352	-17.862
Resultat før skat	105.705	232.049
6. Skat	-2.032	-1.279
Årets nettoresultat	103.673	230.770

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-21.830	-7.905
Likvide midler i alt	-21.830	-7.905
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.495.039	1.245.158
Kapitalandele i alt	1.495.039	1.245.158
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.073	1.408
Mellemværende vedr. handelsafvikling	52.980	14.529
Andre aktiver i alt	55.053	15.937
AKTIVER I ALT	1.528.262	1.253.190
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.498.814	1.249.045
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.442	2.986
Mellemværende vedr. handelsafvikling	26.006	1.159
Anden gæld i alt	29.448	4.145
PASSIVER I ALT	1.528.262	1.253.190
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	1.248.659	1.188.133
Fjernøsten W DKK d	250.155	60.912
I alt	1.498.814	1.249.045

Fjernøsten KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	4
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-253	-107
Renter i alt	-253	-103
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	19.816	17.617
Udbytter i alt	19.816	17.617
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	125.985	244.045
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-17	0
Aktier i alt	125.968	244.045
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	16.019	9.232
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-674	-631
Handelsomkostninger drift	15.345	8.601
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.298	2.854
Investeringsforvaltning	9.537	7.664
Distribution, markedsføring og formidling	8.517	7.344
Omkostninger (klassespecifik) i alt	21.352	17.862

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.032	1.279
Skat i alt	2.032	1.279
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.249.045	1.180.478
Emissioner i året	398.096	131.054
Indløsninger i året	-87.982	-240.882
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	620	532
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-161.056	-53.555
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-3.582	648
Foreslået udlodning for regnskabsåret	320.018	161.056
Overført fra resultatopgørelsen	-216.448	69.659
Overført til udlodning til næste år	103	55
Investorenes formue ultimo	1.498.814	1.249.045
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a. Renter	0	4
Udbytter	18.049	15.931
Ikke-refunderbar udbytteskat	-265	407
Kursgevinst til udlodning	281.649	164.670
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	43.369	-2.951
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	342.802	178.061
Heraf til udlodning i:		
Fjernøsten A DKK	285.687	169.391
Fjernøsten W DKK d	57.115	8.670
Til udlodning i alt	342.802	178.061

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Fjernøsten KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,75 %	99,69 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,75 %	99,69 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,25 %	0,31 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
b. Aktier fordelt på lande			
	Kina	37,23 %	42,58 %
	Taiwan	16,58 %	12,66 %
	Indien	13,43 %	9,99 %
	Sydkorea	13,17 %	16,13 %
	Hongkong	5,28 %	5,62 %
	Indonesien	4,16 %	3,10 %
	Singapore	3,83 %	4,95 %
	Øvrige	6,08 %	3,70 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,25 %	0,31 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Informationsteknologi	34,44 %	31,08 %
	Finans	19,99 %	17,12 %
	Forbrugsgoder	11,49 %	16,48 %
	Telekommunikationsservices	10,64 %	9,17 %
	Industri	7,33 %	11,22 %
	Materialer	5,82 %	6,84 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,61 %	2,00 %
	Konsumentvarer	2,47 %	2,15 %
	Forsyning	2,19 %	1,07 %
	REIT	1,47 %	1,34 %
	Energi	1,30 %	1,22 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,25 %	0,31 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	97.517	219.634	309.271	-350.315	568.730
Investorenes formue	1.248.659	1.188.133	1.130.644	1.508.781	2.548.409
Cirkulerende andele nominelt	623.898	568.265	636.345	1.071.523	1.317.760
Antal cirkulerende andele i stk.	6.238.982	5.682.648	6.363.443	10.715.226	13.177.597
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	200,14	209,08	177,68	140,81	193,39
Udbytte pr. andel	42,50	26,90	8,00	0,00	23,30
Afkast (pct.) ¹⁾	8,02 %	22,91 %	26,19 %	-17,53 %	25,01 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,44 %	14,25 %	20,51 %	-9,85 %	24,65 %
Omkostningsprocent	1,61 %	1,72 %	1,84 %	1,77 %	1,70 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,12 %	2,24 %	2,34 %	2,42 %	2,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,19 %	0,30 %	0,36 %	0,36 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,76	0,67	0,44	0,43	0,76
Standardafvigelse (5 år)	14,84	15,52	15,35	14,43	13,55

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	118.114	237.083
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-20.597	-17.449
Nettoresultat i alt	97.517	219.634
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.130	2.760
Investeringsforvaltning	8.950	7.345
Distribution, markedsføring og formidling	8.517	7.344
Omkostninger (klassespecifik) i alt	20.597	17.449
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	265.157	152.863
Overført til udlodning næste år	99	37
Til rådighed for udlodning	265.256	152.900
Overført til formuen	-167.739	66.734
I alt disponeret	97.517	219.634
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	37	481
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4	-45
Andel af fællesindtægter	285.687	169.391
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	285.728	169.827
Administrationsomkostninger til modregning	-20.597	-17.449
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	125	522
Administrationsomkostninger i alt	-20.472	-16.927
Til rådighed for udlodning	265.256	152.900

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	109	5333
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	109	5333
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	3.241	2.876
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.241	2.876
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	568.265	636.345
Emissioner i året	92.966	48.644
Indløsninger i året	-37.333	-116.724
Cirkulerende andele i alt	623.898	568.265
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.188.133	1.130.644
Emissioner i året	194.538	90.030
Indløsninger i året	-75.843	-202.655
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	636	601
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-152.863	-50.908
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-3.459	787
Foreslået udlodning for regnskabsåret	265.157	152.863
Overført fra resultatopgørelsen	-167.739	66.734
Overført til udlodning til næste år	99	37
Investorenes formue ultimo	1.248.659	1.188.133

Fjernøsten W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	6.156	11.136	12.530	-13.869	13.539
Investorerens formue	250.155	60.912	49.834	62.113	132.349
Cirkulerende andele nominelt	122.731	28.647	27.570	43.736	68.087
Antal cirkulerende andele i stk.	1.227.314	286.474	275.704	437.359	680.866
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	203,83	212,63	180,75	142,02	194,38
Udbytte pr. andel	44,70	28,60	9,60	0,00	24,50
Afkast (pct.) ²⁾	8,80 %	23,86 %	27,27 %	-16,74 %	25,65 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	2,44 %	14,25 %	20,51 %	-9,85 %	24,65 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,90 %	0,93 %	0,93 %	0,86 %	0,79 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,37 %	1,48 %	1,48 %	1,49 %	1,55 %
Indirekte handelsomkostninger	0,19 %	0,30 %	0,24 %	0,36 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,81	0,71	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	14,81	15,49	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Fjernøsten A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.911	11.549
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-755	-413
Nettoresultat i alt	6.156	11.136
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	168	94
Investeringsforvaltning	587	319
Omkostninger (klassespecifik) i alt	755	413
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	54.861	8.193
Overført til udlodning næste år	4	18
Til rådighed for udlodning	54.865	8.211
Overført til formuen	-48.709	2.925
I alt disponeret	6.156	11.136
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	18	12
Andel af fællesindtægter	57.115	8.670
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger ¹⁾	57.133	8.682
Administrationsomkostninger til modregning	-755	-413
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-1.513	-58
Administrationsomkostninger i alt	-2.268	-471
Til rådighed for udlodning	54.865	8.211

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	125	48
Anden gæld (klassespecifik) i alt	125	48
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	28.647	27.570
Emissioner i året	100.047	22.149
Indløsninger i året	-5.963	-21.072
Cirkulerende andele i alt	122.731	28.647
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	60.912	49.834
Emissioner i året	203.558	41.024
Indløsninger i året	-12.139	-38.227
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-16	-69
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-8.193	-2.647
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-123	-139
Foreslået udlodning for regnskabsåret	54.861	8.193
Overført fra resultatopgørelsen	-48.709	2.925
Overført til udlodning til næste år	4	18
Investorerens formue ultimo	250.155	60.912

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoscåla	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Far East Equities Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Fjernøsten (Asien ex. Japan). Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Processen fokuserer på at identificere en robust portefølje af aktier, som forventet at levere vækst og kvalitet til en attraktiv pris.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	7,98 %	2,44 %	23,06 %	14,25 %
Far East Equities B EUR Acc	8,18 %	2,52 %	23,75 %	14,70 %
Fjernøsten W DKK Acc	8,79 %	2,44 %	24,02 %	14,25 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	114.553	250.632	197.204	-171.686	182.203
Investorerens formue	1.890.072	1.442.701	959.615	804.453	1.031.862
Nøgletal					
Tracking error	3,94	4,02	3,50	3,56	3,85
Active share	62,45	58,00	63,35	62,18	63,21

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-324	-130
2. Udbytter	25.334	18.258
Renter og udbytter i alt	25.010	18.128
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	136.780	257.311
Valutakonti	-4.737	-2.631
4. Handelsomkostninger drift	-19.190	-7.964
Kursgevinster og -tab i alt	112.853	246.716
Andre indtægter	0	2
Indtægter i alt	137.863	264.846
5. Administrationsomkostninger	-20.808	-13.015
Resultat før skat	117.055	251.831
6. Skat	-2.502	-1.199
Årets nettoresultat	114.553	250.632

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-27.655	-7.754
Likvide midler i alt	-27.655	-7.754
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.884.436	1.438.414
Kapitalandele i alt	1.884.436	1.438.414
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.332	1.318
Mellemværende vedr. handelsafvikling	66.210	12.880
Andre aktiver i alt	68.542	14.198
AKTIVER I ALT	1.925.323	1.444.858
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.890.072	1.442.701
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.850	2.157
Mellemværende vedr. handelsafvikling	32.401	0
Anden gæld i alt	35.251	2.157
PASSIVER I ALT	1.925.323	1.444.858
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	491.574	362.569
Far East Equities B EUR Acc	249.980	271.483
Fjernøsten W DKK Acc	1.148.518	808.649
I alt	1.890.072	1.442.701

Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-324	-132
Renter i alt	-324	-130
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	25.334	18.258
Renter i alt	25.334	18.258
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	136.785	257.311
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-5	0
Aktier i alt	136.780	257.311
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	20.490	8.899
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.300	-935
Handelsomkostninger drift	19.190	7.964
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.588	2.287
Investeringsforvaltning	12.435	7.415
Distribution, markedsføring og formidling	4.785	3.313
Omkostninger (klassespecifik) i alt	20.808	13.015
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.502	1.199
Skat i alt	2.502	1.199
7. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.442.701	959.615
Emissioner i året	555.186	396.697
Indløsnings i året	-222.751	-164.809
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	383	566
Overført fra resultatopgørelsen	114.553	250.632
Investorerens formue ultimo	1.890.072	1.442.701
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,70 %	99,70 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,70 %	99,70 %
Andre aktiver/anden gæld	0,30 %	0,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	37,17 %	42,52 %
Taiwan	16,56 %	12,65 %
Indien	13,44 %	10,04 %
Sydkorea	13,15 %	16,10 %
Hongkong	5,30 %	5,62 %
Indonesien	4,13 %	3,12 %
Singapore	3,84 %	4,97 %
Øvrige	6,10 %	4,68 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,30 %	0,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	34,43 %	31,09 %
Finans	19,97 %	17,04 %
Forbrugsgoder	11,46 %	16,49 %
Telekommunikationsservices	10,65 %	9,21 %
Industri	7,31 %	11,33 %
Materialer	5,81 %	6,77 %
Sundhedspleje og personlig service	2,63 %	2,00 %
Konsumentvarer	2,46 %	2,17 %
Forsyning	2,19 %	1,05 %
REIT	1,47 %	1,34 %
Energi	1,31 %	1,21 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,30 %	0,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	26.119	62.860	65.036	-63.486	71.241
Investorerens formue	491.574	362.569	270.771	282.914	348.376
Cirkulerende andele nominelt	138.258	110.109	101.192	133.337	135.187
Antal cirkulerende andele i stk.	1.382.576	1.101.089	1.011.916	1.333.368	1.351.866
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	355,55	329,28	267,58	212,18	257,70
Afkast (pct.) ¹⁾	7,98 %	23,06 %	26,11 %	-17,66 %	24,41 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,44 %	14,25 %	20,51 %	-9,85 %	24,65 %
Omkostningsprocent	1,62 %	1,69 %	1,79 %	1,71 %	1,68 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,07 %	2,22 %	2,32 %	2,42 %	2,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,18 %	0,30 %	0,35 %	0,35 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,75	0,66	0,43	0,42	0,74
Standardafvigelse (5 år)	14,83	15,50	15,28	14,36	13,52

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.978	67.609
Andre indtægter (klassespecifik)	0	2
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-7.859	-4.751
Nettoresultat i alt	26.119	62.860
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.209	757
Investeringsforvaltning	3.384	2.010
Distribution, markedsføring og formidling	3.266	1.984
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.859	4.751
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	26.119	62.860
I alt disponeret	26.119	62.860
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	54
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	54
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.216	842
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.216	842

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	110.109	101.192
Emissioner i året	39.930	25.935
Indløsninger i året	-11.781	-17.018
Cirkulerende andele i alt	138.258	110.109
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	362.569	270.771
Emissioner i året	145.140	74.878
Indløsninger i året	-42.364	-46.124
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	110	184
Overført fra resultatopgørelsen	26.119	62.860
Investorerens formue ultimo	491.574	362.569

Far East Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	25.797	50.898	55.611	-50.479	73.770
Investorerens formue	249.980	271.483	228.909	243.646	368.067
Cirkulerende andele nominelt	53.084	62.389	65.102	87.469	108.722
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	713.726	838.158	871.198	1.172.104	1.460.254
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	47,09	43,52	35,16	27,86	33,85
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	8,18 %	23,75 %	26,23 %	-17,72 %	24,56 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	2,52 %	14,70 %	20,34 %	-10,05 %	24,48 %
Omkostningsprocent	1,50 %	1,53 %	1,58 %	1,47 %	1,43 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,68 %	2,77 %	2,77 %	2,82 %	2,85 %
Indirekte handelsomkostninger	0,18 %	0,30 %	0,35 %	0,35 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,77 %	0,67	0,44	0,43	0,73
Standardafvigelse (5 år)	14,81 %	15,49	15,31	14,39	13,62

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.759	54.379
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.962	-3.481
Nettoresultat i alt	25.797	50.898
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	595	521
Investeringsforvaltning	1.848	1.631
Distribution, markedsføring og formidling	1.519	1.329
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.962	3.481
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	25.797	50.898
I alt disponeret	25.797	50.898
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	340
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	340
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	630	637
Anden gæld (klassespecifik) i alt	630	637

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	62.389	65.102
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-38	-278
Emissioner i året	4.379	5.586
Indløsninger i året	-13.646	-8.021
Cirkulerende andele i alt	53.084	62.389
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	271.483	228.909
Emissioner i året	21.116	20.030
Indløsninger i året	-68.556	-28.590
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	140	236
Overført fra resultatopgørelsen	25.797	50.898
Investorerens formue ultimo	249.980	271.483

Fjernøsten W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	62.637	136.874	76.557	-57.721	37.192
Investorerens formue	1.148.518	808.649	459.935	277.893	315.419
Cirkulerende andele nominelt	570.574	437.054	308.281	236.895	223.428
Antal cirkulerende andele i stk.	5.705.721	4.370.538	3.082.807	2.368.947	2.234.277
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	201,29	185,02	149,19	117,31	141,17
Afkast (pct.) ¹⁾	8,79 %	24,02 %	27,18 %	-16,91 %	25,55 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,44 %	14,25 %	20,51 %	-9,85 %	24,65 %
Omkostningsprocent	0,87 %	0,90 %	0,89 %	0,82 %	0,72 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,34 %	1,46 %	1,46 %	1,49 %	1,55 %
Indirekte handelsomkostninger	0,18 %	0,30 %	0,35 %	0,00	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,81	0,71	0,71	0,22	-
Standardafvigelse (5 år)	14,80	15,48	13,77	13,47	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	71.624	141.657
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-8.987	-4.783
Nettoresultat i alt	62.637	136.874
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.784	1.009
Investeringsforvaltning	7.203	3.774
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.987	4.783
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	62.637	136.874
I alt disponeret	62.637	136.874
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3059
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	3059
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	907	611
Anden gæld (klassespecifik) i alt	907	611

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	437.055	308.281
Emissioner i året	188.650	190.296
Indløsninger i året	-55.131	-61.522
Cirkulerende andele i alt	570.574	437.055
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	808.649	459.935
Emissioner i året	388.930	301.789
Indløsninger i året	-111.831	-90.095
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	133	146
Overført fra resultatopgørelsen	62.637	136.874
Investorerens formue ultimo	1.148.518	808.649

Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global EM Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	6,04 %	5,01 %	12,76 %	7,85 %
Globale EM-aktier W DKK d	6,82 %	5,01 %	13,13 %	7,85 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	21.085	33.280	85.823	-76.797	106.954
Investorerens formue	296.443	339.321	428.574	386.854	552.541
Nøgletal					
Tracking error	3,23	3,18	2,84	3,00	3,11
Active share	59,55	56,89	61,55	63,84	66,36

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-10	42
2. Udbytter	7.041	6.953
Renter og udbytter i alt	7.031	6.995
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	23.643	37.129
Valutakonti	-780	-2.501
4. Handelsomkostninger drift	-2.509	-1.943
Kursgevinster og -tab i alt	20.354	32.685
Indtægter i alt	27.385	39.680
5. Administrationsomkostninger	-5.509	-5.786
Resultat før skat	21.876	33.894
6. Skat	-791	-614
Årets nettoresultat	21.085	33.280

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.876	1.847
Likvide midler i alt	4.876	1.847
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	292.884	337.566
Kapitalandele i alt	292.884	337.566
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	567	401
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.510
Andre aktiver i alt	567	1.911
AKTIVER I ALT	298.327	341.324
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	296.443	339.321
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	805	863
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.079	1.140
Anden gæld i alt	1.884	2.003
PASSIVER I ALT	298.327	341.324
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	287.320	332.999
Globale EM-aktier W DKK d	9.123	6.322
I alt	296.443	339.321

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	26	57
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-36	-15
Renter i alt	-10	42
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.041	6.942
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	11
Udbytter i alt	7.041	6.953
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	23.619	37.129
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	24	0
Aktier i alt	23.643	37.129
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	2.634	2.278
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-125	-335
Handelsomkostninger drift	2.509	1.943
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	843	1.008
Investeringsforvaltning	2.345	2.456
Distribution, markedsføring og formidling	2.321	2.322
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.509	5.786

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	791	614
Skat i alt	791	614
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	339.321	428.574
Emissioner i året	12.501	28.892
Indløsninger i året	-59.092	-136.613
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	85	114
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-17.361	-14.858
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-96	-68
Foreslået udlodning for regnskabsåret	61.759	17.361
Overført fra resultatopgørelsen	-40.838	15.723
Overført til udlodning til næste år	164	196
Investorenes formue ultimo	296.443	339.321
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a. Renter	26	57
Udbytter	6.978	6.230
Ikke-refunderbar udbytteskat	-730	109
Kursgevinst til udlodning	69.357	17.553
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-8.975	-1.471
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	66.656	22.478
Heraf til udlodning i:		
Globale EM-aktier A DKK	64.608	22.060
Globale EM-aktier W DKK d	2.048	418
Til udlodning i alt	66.656	22.478

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,80 %	99,48 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,80 %	99,48 %
Andre aktiver/anden gæld	1,20 %	0,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	29,83 %	38,58 %
Taiwan	15,04 %	12,39 %
Sydkorea	13,71 %	14,99 %
Indien	13,02 %	9,43 %
Rusland	4,32 %	4,09 %
Brasilien	3,96 %	4,58 %
Indonesien	3,11 %	2,58 %
Sydafrika	2,47 %	2,85 %
Øvrige	13,35 %	9,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,20 %	0,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	27,95 %	27,58 %
Finans	21,45 %	19,27 %
Telekommunikationsservices	12,39 %	10,03 %
Forbrugsgoder	11,73 %	16,15 %
Materialer	6,62 %	7,25 %
Konsumentvarer	4,20 %	2,49 %
Energi	3,76 %	3,23 %
Sundhedspleje og personlig service	2,95 %	2,63 %
Industri	2,72 %	5,87 %
Forsyning	2,57 %	2,04 %
REIT	2,46 %	2,94 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,20 %	0,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	20.665	33.051	71.081	-53.429	81.599
Investorerens formue	287.320	332.999	369.219	314.272	417.990
Cirkulerende andele nominelt	191.049	224.009	271.049	282.817	291.938
Antal cirkulerende andele i stk.	1.910.486	2.240.094	2.710.489	2.828.172	2.919.382
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	150,39	148,65	136,22	111,12	143,18
Udbytte pr. andel	31,30	7,60	4,60	0,80	14,30
Afkast (pct.) ¹⁾	6,04 %	12,76 %	23,43 %	-14,10 %	26,35 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,01 %	7,85 %	20,80 %	-10,11 %	20,63 %
Omkostningsprocent	1,66 %	1,77 %	1,83 %	1,73 %	1,76 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,05 %	2,12 %	2,22 %	2,33 %	2,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,21 %	0,33 %	0,33 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,66	0,54	0,46	0,73
Standardafvigelse (5 år)	14,84	15,47	13,71	12,91	13,87

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.103	38.481
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.438	-5.430
Nettoresultat i alt	20.665	33.051
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	826	877
Investeringsforvaltning	2.291	2.231
Distribution, markedsføring og formidling	2.321	2.322
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.438	5.430
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	59.798	17.025
Overført til udlodning næste år	156	193
Til rådighed for udlodning	59.954	17.218
Overført til formuen	-39.289	15.833
I alt disponeret	20.665	33.051
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	193	155
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-28	-29
Andel af fællesindtægter	64.608	22.060
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	64.773	22.186
Administrationsomkostninger til modregning	-5.438	-5.430
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	619	462
Administrationsomkostninger i alt	-4.819	-4.968
Til rådighed for udlodning	59.954	17.218

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	782	842
Anden gæld (klassespecifik) i alt	782	842
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	224.009	271.049
Emissioner i året	5.997	19.204
Indløsninger i året	-38.957	-66.244
Cirkulerende andele i alt	191.049	224.009
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	332.999	369.219
Emissioner i året	9.406	25.147
Indløsninger i året	-58.713	-82.000
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	84	236
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-17.025	-12.468
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-96	-186
Foreslået udlodning for regnskabsåret	59.798	17.025
Overført fra resultatopgørelsen	-39.289	15.833
Overført til udlodning til næste år	156	193
Investorerens formue ultimo	287.320	332.999

Globale EM-aktier W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	420	229	14.742	-23.368	25.355
Investorerens formue	9.123	6.322	59.355	72.582	134.551
Cirkulerende andele nominelt	6.036	4.254	43.452	64.983	93.529
Antal cirkulerende andele i stk.	60.353	42.535	434.522	649.826	935.292
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	151,16	148,61	136,60	111,69	143,86
Udbytte pr. andel	32,50	7,90	5,50	1,90	15,40
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	6,82 %	13,13 %	24,30 %	-13,40 %	26,95 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	5,01 %	7,85 %	20,80 %	-10,11 %	20,63 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,91 %	1,24 %	1,08 %	0,89 %	1,16 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,28 %	1,47 %	1,47 %	1,47 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,21 %	0,33 %	0,33 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,70	0,70	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	14,74	15,38	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Globale EM-aktier A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	491	584
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-71	-355
Nettoresultat i alt	420	229
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	17	131
Investeringsforvaltning	54	224
Omkostninger (klassespecifik) i alt	71	355
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.961	336
Overført til udlodning næste år	8	3
Til rådighed for udlodning	1.969	339
Overført til formuen	-1.549	-110
I alt disponeret	420	229
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	3	27
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-25
Andel af fællesindtægter	2.048	418
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.051	420
Administrationsomkostninger til modregning	-69	-353
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-13	272
Administrationsomkostninger i alt	-82	-81
Til rådighed for udlodning	1.969	339

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	7	5
Anden gæld (klassespecifik) i alt	7	5
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	4.254	43.452
Emissioner i året	2.032	3.071
Indløsninger i året	-250	-42.269
Cirkulerende andele i alt	6.036	4.254
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	6.322	59.355
Emissioner i året	3.095	3.745
Indløsninger i året	-379	-54.613
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	-122
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-336	-2.390
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	118
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.961	336
Overført fra resultatopgørelsen	-1.549	-110
Overført til udlodning til næste år	8	3
Investorerens formue ultimo	9.123	6.322

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Global EM Equities Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer aktivt i selskaber fra lande i Asien, Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten og Afrika. Porteføljens filosofi er baseret på en omfattende analyse af globale og lokale markedsforhold. Fire idegeneratorer kombineres i form af analyse af makroøkonomi, strukturelle temaer, stilanalyse og en vurdering af de individuelle selskabers forretningsmodel, kvalitet og afkastpotentiale. Typisk består porteføljen af 100 til 135 aktier, der er spredt på tværs af lande, brancher og selskaber.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	5,71 %	5,01 %	12,63 %	7,85 %
Global EM Equities B EUR Acc	5,94 %	5,09 %	13,40 %	8,27 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	6,54 %	5,01 %	13,56 %	7,85 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	34.932	61.080	117.047	-97.105	109.368
Investorerens formue	680.128	570.811	594.392	534.496	684.748
Nøgletal					
Tracking error	3,25	3,20	2,80	3,02	3,14
Active share	59,56	56,92	61,65	63,93	66,41

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-48	51
2. Udbytter	13.471	9.771
Renter og udbytter i alt	13.423	9.822
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	37.956	64.378
Valutakonti	-2.635	-3.358
4. Handelsomkostninger drift	-4.738	-2.832
Kursgevinster og -tab i alt	30.583	58.188
Indtægter i alt	44.006	68.010
5. Administrationsomkostninger	-7.566	-6.051
Resultat før skat	36.440	61.959
6. Skat	-1.508	-879
Årets nettoresultat	34.932	61.080

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.435	3.399
Likvide midler i alt	14.435	3.399
7. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	667.605	567.067
Aktier i alt	667.605	567.067
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.106	622
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.107	2.500
Andre aktiver i alt	2.213	3.122
AKTIVER I ALT	684.253	573.588
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	680.128	570.811
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	977	850
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.148	1.927
Anden gæld i alt	4.125	2.777
PASSIVER I ALT	684.253	573.588
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	130.605	134.342
Global EM Equities B EUR Acc	90.153	91.021
Globale EM-aktier W DKK Acc	459.370	345.448
I alt	680.128	570.811

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	43	81
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-91	-30
Renter i alt	-48	51
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	13.471	9.752
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	19
Udbytter i alt	13.471	9.771
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	37.898	64.378
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	58	0
Aktier i alt	37.956	64.378
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	5.605	3.242
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-867	-410
Handelsomkostninger drift	4.738	2.832
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.332	1.097
Investeringsforvaltning	4.698	3.561
Distribution, markedsføring og formidling	1.536	1.393
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.566	6.051
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.508	879
Skat i alt	1.508	879
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	570.811	594.392
Emissioner i året	289.841	76.770
Indløsnings i året	-216.022	-161.632
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	566	201
Overført fra resultatopgørelsen	34.932	61.080
Investorenes formue ultimo	680.128	570.811
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	98,16 %	99,34 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,16 %	99,34 %
Andre aktiver/anden gæld	1,84 %	0,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	29,74 %	38,61 %
Taiwan	15,07 %	12,48 %
Sydkorea	13,66 %	15,04 %
Indien	12,90 %	9,31 %
Rusland	4,25 %	4,08 %
Brasilien	3,89 %	4,58 %
Indonesien	3,13 %	2,55 %
Sydafrika	2,50 %	2,85 %
Øvrige	13,02 %	9,84 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,84 %	0,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	27,78 %	27,70 %
Finans	21,43 %	19,11 %
Telekommunikationsservices	12,36 %	10,05 %
Forbrugsgoder	11,76 %	16,21 %
Materialer	6,50 %	7,20 %
Konsumtvarer	4,12 %	2,48 %
Energi	3,67 %	3,23 %
Sundhedspleje og personlig service	2,93 %	2,63 %
Industri	2,70 %	5,80 %
Forsyning	2,51 %	2,05 %
REIT	2,41 %	2,88 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,84 %	0,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	7.360	12.091	29.181	-29.754	41.791
Investorenes formue	130.605	134.342	140.218	157.025	166.567
Cirkulerende andele nominelt	64.348	69.969	82.251	113.739	103.431
Antal cirkulerende andele i stk.	643.487	699.695	822.512	1.137.386	1.034.308
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	202,96	192,00	170,48	138,06	161,04
Afkast (pct.) ¹⁾	5,71 %	12,63 %	23,48 %	-14,27 %	25,89 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,01 %	7,85 %	20,80 %	-10,11 %	20,63 %
Omkostningsprocent (TER)	1,65 %	1,77 %	1,86 %	1,72 %	1,75 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,05 %	2,09 %	2,19 %	2,30 %	2,47 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,20 %	0,33 %	0,33 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,65	0,66	0,53	0,46	0,72
Standardafvigelse (5 år)	14,82	15,48	13,76	12,97	13,99

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.723	14.257
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.363	-2.166
Nettoresultat i alt	7.360	12.091
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	347	347
Investeringsforvaltning	1.000	888
Distribution, markedsføring og formidling	1.016	931
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.363	2.166
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	7.360	12.091
I alt disponeret	7.360	12.091

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	353	340
Anden gæld (klassespecifik) i alt	353	340
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	69.969	82.251
Emissioner i året	7.690	12.070
Indløsninger i året	-13.311	-24.352
Cirkulerende andele i alt	64.348	69.969
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	134.342	140.218
Emissioner i året	15.847	20.142
Indløsninger i året	-27.141	-38.158
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	197	49
Overført fra resultatopgørelsen	7.360	12.091
Investorenes formue ultimo	130.605	134.342

Global EM Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	5.258	9.638	19.037	-14.734	24.321
Investorenes formue	90.153	91.021	90.720	85.441	110.953
Cirkulerende andele nominelt	20.099	21.504	24.304	28.307	31.529
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	270.171	288.846	325.207	379.285	423.461
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	44,86	42,34	37,33	30,19	35,19
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	5,94 %	13,40 %	23,67 %	-14,22 %	26,08 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	5,09 %	8,27 %	20,64 %	-10,31 %	20,47 %
Omkostningsprocent	1,48 %	1,53 %	1,54 %	1,46 %	1,43 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,61 %	2,60 %	2,60 %	2,71 %	2,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,20 %	0,33 %	0,33 %	2,78 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,67	0,53	0,40	0,43
Standardafvigelse (5 år)	14,81	15,48	13,86	13,91	13,84

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.647	10.870
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-1.389	-1.232
Nettoresultat i alt	5.258	9.638
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	215	189
Investeringsforvaltning	654	581
Distribution, markedsføring og formidling	520	462
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.389	1.232
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	5.258	9.638
I alt disponeret	5.258	9.638

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	226	215
Anden gæld (klassespecifik) i alt	226	215
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	21.504	24.304
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-10	-97
Emissioner i året	89	285
Indløsninger i året	-1.484	-2.988
Cirkulerende andele i alt	20.099	21.504
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	91.021	90.720
Emissioner i året	400	1.067
Indløsninger i året	-6.696	-10.483
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	170	79
Overført fra resultatopgørelsen	5.258	9.638
Investorenes formue ultimo	90.153	91.021

Globale EM-aktier W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	22.314	39.351	68.829	-52.617	43.256
Investorenes formue	459.370	345.448	363.454	292.030	407.228
Cirkulerende andele nominelt	234.138	187.583	224.129	224.334	270.663
Antal cirkulerende andele i stk.	2.341.379	1.875.829	2.241.293	2.243.340	2.706.638
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	196,20	184,16	162,16	130,18	150,46
Afkast (pct.) ¹⁾	6,54 %	13,56 %	24,57 %	-13,48 %	27,07 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,01 %	7,85 %	20,80 %	-10,11 %	20,63 %
Omkostningsprocent	0,87 %	0,93 %	0,91 %	0,83 %	0,72 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,25 %	1,29 %	1,29 %	1,40 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,20 %	0,33 %	0,33 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,71	0,71	0,90	0,55	-
Standardafvigelse (5 år)	14,80	15,49	12,04	11,89	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.128	42.005
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.814	-2.654
Nettoresultat i alt	22.314	39.351
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	770	561
Investeringsforvaltning	3.044	2.093
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.814	2.654
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	22.314	39.351
I alt disponeret	22.314	39.351

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	363	267
Anden gæld (klassespecifik) i alt	363	267
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	187.583	224.129
Emissioner i året	139.089	34.975
Indløsninger i året	-92.534	-71.521
Cirkulerende andele i alt	234.138	187.583
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	345.448	363.454
Emissioner i året	273.594	55.561
Indløsninger i året	-182.185	-112.991
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	199	73
Overført fra resultatopgørelsen	22.314	39.351
Investorenes formue ultimo	459.370	345.448

Morningstar Sustainability Leaders Index KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061111572
Introduktionsdato	26.11.2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Morningstar Bæredygtig Indeks KL

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders indekset. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel.

Afdeling	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders	39,29 %	39,85 %	14,17 %	14,92 %

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

Morningstar Sustainability Leaders Index KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	435.832	90.876	29.272
Investorerens formue	1.631.037	968.271	394.819
Cirkulerende andele nominelt	888.148	734.408	328.425
Antal cirkulerende andele i stk.	8.881.479	7.344.083	3.284.253
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	183,65	131,84	120,22
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	4,90
Afkast (pct.) *	39,29 %	14,17 %	20,22 %
Benchmarkafkast (pct.)	39,85 %	14,92 %	21,47 %
Omkostningsprocent	0,50 %	0,48 %	0,49 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,78 %	0,62 %	0,63 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	0,05 %
Active share	0,41	0,50	1,59

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 26.11.2018-31.12.2019

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-15	-17
2. Udbytter	17.539	8.974
Renter og udbytter i alt	17.524	8.957
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	426.889	86.772
3. Investeringsbeviser	179	-914
Valutakonti	-187	487
4. Handelsomkostninger drift	-195	-536
Kursgevinster og -tab i alt	426.686	85.809
Indtægter i alt	444.210	94.766
5. Administrationsomkostninger	-6.569	-2.967
Resultat før skat	437.641	91.799
6. Skat	-1.809	-923
Årets nettoresultat	435.832	90.876
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-51.158
Til rådighed for udlodning	0	-51.158
Overført til formuen	435.832	142.034
I alt disponeret	435.832	90.876

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	512	1.452
Likvide midler i alt	512	1.452
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	13.207	12.368
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.616.829	954.530
Kapitalandele i alt	1.630.036	966.898
9. Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	914
Investeringsbeviser i alt	0	914
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.404	662
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.391	6.133
Andre aktiver i alt	4.795	6.795
AKTIVER I ALT	1.635.343	976.059
PASSIVER		
8. Investorerens formue*	1.631.037	968.271
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	782	445
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.524	7.343
Anden gæld i alt	4.306	7.788
PASSIVER I ALT	1.635.343	976.059

Morningstar Sustainability Leaders Index KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter			
Indestående i depotselskab	1	1	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-16	-18	
Renter i alt	-15	-17	
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber	142	92	
Noterede aktier i udenlandske selskaber	17.397	8.869	
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	13	
Renter i alt	17.539	8.974	
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber	-2.118	3.513	
Noterede aktier i udenlandske selskaber	429.008	83.295	
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-1	-36	
Aktier i alt	426.889	86.772	
Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	179	-914	
Investeringsbeviser i alt	179	-914	
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	392	873	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-197	-337	
Handelsomkostninger drift	195	536	
5. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Administration	6.569	2.967	
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.569	2.967	
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.809	923	
Skat i alt	1.809	923	
7. Til rådighed for udlodning			
Ikke-refunderbar udbytteskat	-51.158	0	
Kursgevinst til udlodning	-11.711	0	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	68.533	-51.158	
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger ¹⁾	5.664	-51.158	
Administrationsomkostninger til modregning	-5.664	0	
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0	
Administrationsomkostninger i alt	-5.664	0	
Til rådighed for udlodning	0	-51.158	

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
8. Investoreernes formue			
Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo	734.408	328.425	
Emissioner i året	175.240	414.013	
Indløsninger i året	-21.500	-8.030	
Cirkulerende andele i alt	888.148	734.408	
8. Investoreernes formue			
Investoreernes formue primo	968.271	394.819	
Emissioner i året	262.514	507.472	
Indløsninger i året	-35.907	-7.636	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	327	558	
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-16.093	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-1.725	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0	
Overført fra resultatopgørelsen	435.832	142.034	
Overført til udlodning til næste år	0	-51.158	
Investoreernes formue ultimo	1.631.037	968.271	
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,94 %	99,95 %	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %	
	99,94 %	99,95 %	
Andre aktiver/anden gæld	0,06 %	0,05 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
b. Aktier fordelt på lande			
USA	59,19 %	52,87 %	
Frankrig	8,55 %	8,91 %	
Holland	6,47 %	4,70 %	
Tyskland	4,90 %	5,89 %	
Japan	3,97 %	8,20 %	
England	2,88 %	2,62 %	
Australien	2,65 %	2,71 %	
Hongkong	2,24 %	3,32 %	
Øvrige	9,09 %	10,73 %	
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,06 %	0,05 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
c. Aktier fordelt på brancher			
Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi	39,19 %	34,11 %	
Forbrugsgoder	20,42 %	22,43 %	
Industri	9,92 %	9,78 %	
Finans	8,31 %	9,44 %	
REIT	7,17 %	5,73 %	
Telekommunikationsservices	6,01 %	8,63 %	
Materialer	5,84 %	6,26 %	
Sundhedspleje og personlig service	2,45 %	2,89 %	
Konsumentvarer	0,47 %	0,47 %	
Forsyning	0,18 %	0,21 %	
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,06 %	0,05 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	

Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Tyskland A DKK
ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	German Equities KL

Investeringsprofil

Fonden investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Tyskland A DKK	21,38 %	13,95 %	4,21 %	4,31 %

Afdelingens andelsklasse har klaret sig bedre end benchmark.

Tyskland KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	76.490	15.165	110.394	-135.165	89.400
Investorerens formue	413.227	383.967	443.025	477.142	705.249
Nøgletal					
Tracking error	4,48	4,15	2,43	2,33	2,51
Active share	36,08	31,65	37,91	34,86	35,09

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-25	-39
2. Udbytter	7.752	7.655
Renter og udbytter i alt	7.727	7.616
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	66.796	21.121
3. Afledte finansielle instrumenter	7.840	-6.279
Valutakonti	-16	-52
4. Handelsomkostninger drift	-183	-594
Kursgevinster og -tab i alt	74.437	14.196
Indtægter i alt	82.164	21.812
5. Administrationsomkostninger	-6.145	-5.615
Resultat før skat	76.019	16.197
6. Skat	471	-1.032
Årets nettoresultat	76.490	15.165

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.652	4.715
Likvide midler i alt	3.652	4.715
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	409.282	378.585
Kapitalandele i alt	409.282	378.585
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.181	1.576
Mellemværende vedr. handelsafvikling	812	0
Andre aktiver i alt	2.993	1.576
AKTIVER I ALT	415.927	384.876
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	413.227	383.967
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.004	909
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.696	0
Anden gæld i alt	2.700	909
PASSIVER I ALT	415.927	384.876
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	413.227	383.967
I alt	413.227	383.967

Tyskland KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-25	-39
Renter i alt	-25	-39
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.752	7.655
Udbytter i alt	7.752	7.655
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	67.242	21.121
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-446	0
Aktier i alt	66.796	21.121
Afledte finansielle instrumenter		
Aktieterminsforretninger/futures m.m.	7.840	-6.279
Afledte finansielle instrumenter i alt	7.840	-6.279
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	206	633
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-23	-39
Handelsomkostninger drift	183	594
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	974	959
Investeringsforvaltning	2.569	2.285
Distribution, markedsføring og formidling	2.602	2.371
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.145	5.615

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	-471	1.032
Skat i alt	-471	1.032
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	383.967	443.025
Emissioner i året	18.737	28.645
Indløsninger i året	-34.294	-57.936
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	49	84
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-31.677	-45.314
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-45	298
Foreslået udlodning for regnskabsåret	30.861	31.677
Overført fra resultatopgørelsen	45.581	-16.526
Overført til udlodning til næste år	48	14
Investorenes formue ultimo	413.227	383.967
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Udbytter	7.928	7.511
Ikke-refunderbar udbytteskat	471	-1.032
Kursgevinst til udlodning	29.817	32.017
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.382	-1.715
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	36.834	36.781
Heraf til udlodning i:		
Tyskland A DKK	36.834	36.781
Til udlodning i alt	36.834	36.781
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Tyskland KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,05 %	98,60 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,05 %	98,60 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,95 %	1,40 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
	Tyskland	99,05 %	97,70 %
	England	0,00 %	0,90 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,95 %	1,40 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Aktier fordelt på brancher			
	Industri	26,91 %	21,32 %
	Informationsteknologi	22,44 %	18,70 %
	Forbrugsgoder	15,00 %	24,67 %
	Finans	13,06 %	12,38 %
	Sundhedspleje og personlig service	8,85 %	5,07 %
	Materialer	5,87 %	9,64 %
	Energi	3,26 %	0,47 %
	Forsyning	2,07 %	2,43 %
	Konsumentvarer	1,59 %	0,94 %
	REIT	0,00 %	2,98 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,95 %	1,40 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures			
	Euro (EUR)	50.120	40.927
	I alt	50.120	40.927

e. Nettoposition af sikkerheder
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter

Der er ikke stillet sikkerheder

f. Udbytteskat Tyskland
Sydinvest har tilbagesøgt udbytteskat på tyske aktieudbytter hos de tyske myndigheder.

Vi har indtil videre ikke modtaget refusion fra de tyske myndigheder.

Vi anser det derfor som usikkert, i hvilken udstrækning vi modtager refusion af beløbet.

Den tilbagesøgte udbytteskat på samlet 48,2 mio. kr. for årene 2007-2016 er ikke indregnet i afdelingens regnskab.

Nye skatteregler i Tyskland har betydet, at der ikke er tilbagesøgt udbytteskat fra og med 2017.

Tyskland A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	76.490	15.165	110.394	-135.165	89.400
Investorerens formue	413.227	383.967	443.025	477.142	705.249
Cirkulerende andele nominelt	305.553	316.773	343.291	442.651	514.666
Antal cirkulerende andele i stk.	3.055.529	3.167.732	3.432.916	4.426.513	5.146.655
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	135,24	121,21	129,05	107,79	137,03
Udbytte pr. andel	10,10	10,00	13,20	6,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	21,38 %	4,21 %	26,28 %	-21,34 %	14,24 %
Benchmarkafkast (pct.)	13,95 %	4,31 %	25,14 %	-17,87 %	16,13 %
Omkostningsprocent	1,53 %	1,62 %	1,63 %	1,60 %	1,56 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,89 %	1,68 %	1,68 %	1,75 %	1,76 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,04 %	0,02 %	0,02 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	0,23	0,34	0,05	0,67
Standardafvigelse (5 år)	19,29	20,21	16,32	15,60	13,47

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	82.635	20.780
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.145	-5.615
Nettoresultat i alt	76.490	15.165
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	974	959
Investeringsforvaltning	2.569	2.285
Distribution, markedsføring og formidling	2.602	2.371
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.145	5.615
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	30.861	31.677
Overført til udlodning næste år	48	14
Til rådighed for udlodning	30.909	31.691
Overført til formuen	45.581	-16.526
I alt disponeret	76.490	15.165
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	14	308
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	-22
Andel af fællesindtægter	36.834	36.781
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	36.848	37.067
Administrationsomkostninger til modregning	-6.145	-5.615
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	206	239
Administrationsomkostninger i alt	-5.939	-5.376
Til rådighed for udlodning	30.909	31.691

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	316.773	343.291
Emissioner i året	15.030	28.427
Indløsninger i året	-26.250	-54.945
Cirkulerende andele i alt	305.553	316.773
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	383.967	443.025
Emissioner i året	18.737	28.645
Indløsninger i året	-34.294	-57.936
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	49	84
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-31.677	-45.314
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-45	298
Foreslået udlodning for regnskabsåret	30.861	31.677
Overført fra resultatopgørelsen	45.581	-16.526
Overført til udlodning til næste år	48	14
Investorerens formue ultimo	413.227	383.967

USA Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	American Value Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	37,08 %	35,95 %	-4,23 %	10,32 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	38,07 %	35,95 %	-3,47 %	10,32 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	285.642	-178.793	241.791	-35.085	17.054
Investorerens formue	1.075.353	758.583	1.475.159	709.334	678.782
Nøgletal					
Tracking error	8,07	6,76	4,78	4,23	4,03
Active share	77,49	78,55	76,69	78,95	75,40

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-52	-9
2. Udbytter	18.929	29.430
Renter og udbytter i alt	18.877	29.421
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	276.985	-194.788
Valutakonti	444	-1.201
4. Handelsomkostninger drift	-468	-412
Kursgevinster og -tab i alt	276.961	-196.401
Indtægter i alt	295.838	-166.980
5. Administrationsomkostninger	-7.317	-7.538
Resultat før skat	288.521	-174.518
6. Skat	-2.879	-4.275
Årets nettoresultat	285.642	-178.793

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.781	1.871
Likvide midler i alt	10.781	1.871
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.064.497	754.494
Kapitalandele i alt	1.064.497	754.494
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.160	876
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.203
Andre aktiver i alt	1.160	3.079
AKTIVER I ALT	1.076.438	759.444
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.075.353	758.583
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.085	861
Anden gæld i alt	1.085	861
PASSIVER I ALT	1.076.438	759.444
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	297.711	237.472
USA Ligevægt & Value W DKK d	777.642	521.111
I alt	1.075.353	758.583

USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	37
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-52	-46
Renter i alt	-52	-9
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	18.929	29.430
Udbytter i alt	18.929	29.430
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	276.985	-194.788
Aktier i alt	276.985	-194.788
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	527	758
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-59	-346
Handelsomkostninger drift	468	412
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.592	1.870
Investeringsforvaltning	3.949	3.758
Distribution, markedsføring og formidling	1.776	1.910
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.317	7.538

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.879	4.275
Skat i alt	2.879	4.275
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	758.583	1.475.159
Emissioner i året	109.785	238.911
Indløsninger i året	-78.777	-676.500
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	120	531
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-100.055
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-670
Foreslået udlodning for regnskabsåret	93.760	0
Overført fra resultatopgørelsen	191.475	-91.299
Overført til udlodning til næste år	407	-87.494
Investorenes formue ultimo	1.075.353	758.583
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	0	37
Udbytter	18.929	29.534
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.879	-4.275
Kursgevinst til udlodning	170.047	-151.096
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.966	37.143
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	191.063	-88.657
Heraf til udlodning i:		
USA Ligevægt & Value A DKK	55.897	-27.788
USA Ligevægt & Value W DKK d	135.166	-60.869
Til udlodning i alt	191.063	-88.657
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,99 %	99,46 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,99 %	99,46 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,01 %	0,54 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
	USA	98,99 %	99,46 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,01 %	0,54 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Aktier fordelt på brancher			
	Informationsteknologi	29,90 %	28,45 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,40 %	13,46 %
	Forbrugsgoder	12,60 %	11,74 %
	Finans	10,70 %	10,08 %
	Telekommunikationsservices	9,81 %	10,66 %
	Industri	7,79 %	7,90 %
	Konsumentvarer	5,96 %	6,47 %
	Materialer	2,91 %	2,91 %
	REIT	2,01 %	2,94 %
	Forsyning	1,98 %	3,06 %
	Energi	1,93 %	1,79 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,01 %	0,54 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

USA Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	82.362	-23.871	67.535	-13.222	2.777
Investorerens formue	297.711	237.472	355.122	261.117	277.517
Cirkulerende andele nominelt	615.945	673.500	907.074	751.754	700.931
Antal cirkulerende andele i stk.	6.159.444	6.734.998	9.070.739	7.517.536	7.009.314
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	48,33	35,26	39,15	34,73	39,59
Udbytte pr. andel	4,00	0,00	2,40	3,80	3,10
Afkast (pct.) ¹⁾	37,08 %	-4,23 %	25,27 %	-5,03 %	2,55 %
Benchmarkafkast (pct.)	35,95 %	10,32 %	33,46 %	-0,02 %	6,59 %
Omkostningsprocent	1,35 %	1,47 %	1,49 %	1,52 %	1,55 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,48 %	1,51 %	1,61 %	1,62 %	1,67 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,54	0,40	0,72	0,80	1,44
Standardafvigelse (5 år)	18,07	17,90	14,21	12,79	11,16

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	85.910	-20.114
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.548	-3.757
Nettoresultat i alt	82.362	-23.871
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	619	679
Investeringsforvaltning	1.153	1.168
Distribution, markedsføring og formidling	1.776	1.910
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.548	3.757
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	24.638	0
Overført til udlodning næste år	72	-27.159
Til rådighed for udlodning	24.710	-27.159
Overført til formuen	57.652	3.288
I alt disponeret	82.362	-23.871
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-27.159	853
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-533	-224
Andel af fællesindtægter	55.897	-27.788
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	28.205	-27.159
Administrationsomkostninger til modregning	-3.548	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	53	0
Administrationsomkostninger i alt	-3.495	0
Til rådighed for udlodning	24.710	-27.159

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	651	553
Anden gæld (klassespecifik) i alt	651	553
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	673.500	907.074
Emissioner i året	101.285	154.889
Indløsninger i året	-158.840	-388.463
Cirkulerende andele i alt	615.945	673.500
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	237.472	355.122
Emissioner i året	42.280	51.989
Indløsninger i året	-64.421	-124.128
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	18	236
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-21.770
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-106
Foreslået udlodning for regnskabsåret	24.638	0
Overført fra resultatopgørelsen	57.652	3.288
Overført til udlodning til næste år	72	-27.159
Investorerens formue ultimo	297.711	237.472

USA Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETLAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	203.280	-154.922	174.256	-21.863	14.277
Investorerens formue	777.642	521.111	1.120.037	448.217	401.265
Cirkulerende andele nominelt	634.149	586.738	1.134.565	511.621	403.397
Antal cirkulerende andele i stk.	6.341.486	5.867.384	11.345.651	5.116.208	4.033.971
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	122,63	88,81	98,72	87,61	99,47
Udbytte pr. andel	10,90	0,00	6,90	10,30	8,30
Afkast (pct.) ¹⁾	38,07 %	-3,47 %	26,28 %	-4,14 %	3,56 %
Benchmarkafkast (pct.)	35,95 %	10,32 %	33,46 %	-0,02 %	6,59 %
Omkostningsprocent	0,59 %	0,70 %	0,62 %	0,60 %	0,55 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,69 %	0,74 %	0,74 %	0,67 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,04 %	0,03 %	0,03 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,59	0,26	0,55	-	-
Standardafvigelse (5 år)	18,03	21,44	14,29	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	207.049	-151.141
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.769	-3.781
Nettoresultat i alt	203.280	-154.922
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	973	1.191
Investeringsforvaltning	2.796	2.590
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.769	3.781
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	69.122	0
Overført til udlodning næste år	335	-60.335
Til rådighed for udlodning	69.457	-60.335
Overført til formuen	133.823	-94.587
I alt disponeret	203.280	-154.922
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-60.335	1.041
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.390	-507
Andel af fællesindtægter	135.166	-60.869
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	73.441	-60.335
Administrationsomkostninger til modregning	-3.769	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-215	0
Administrationsomkostninger i alt	-3.984	0
Til rådighed for udlodning	69.457	-60.335

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	586.738	1.134.565
Emissioner i året	60.997	220.842
Indløsninger i året	-13.586	-768.669
Cirkulerende andele i alt	634.149	586.738
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	521.111	1.120.037
Emissioner i året	67.505	186.922
Indløsninger i året	-14.356	-552.372
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	102	295
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-78.285
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-564
Foreslået udlodning for regnskabsåret	69.122	0
Overført fra resultatopgørelsen	133.823	-94.587
Overført til udlodning til næste år	335	-60.335
Investorerens formue ultimo	777.642	521.111

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value W DKK Akk
ISIN	DK0061132065
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 100 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value W DKK Acc	38,07 %	35,95 %	-3,37 %	10,32 %

Afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	182.608	18.811	7.269
Investorerens formue	847.514	367.549	97.602
Nøgletal			
Active share	77,44	78,77	76,66

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. februar 2019

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-82	-31
2. Udbytter	12.369	5.663
Renter og udbytter i alt	12.287	5.632
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	176.395	15.149
Valutakonti	-283	259
4. Handelsomkostninger drift	-359	-102
Kursgevinster og -tab i alt	175.753	15.306
Indtægter i alt	188.040	20.938
5. Administrationsomkostninger	-3.513	-1.267
Resultat før skat	184.527	19.671
6. Skat	-1.919	-860
Årets nettoresultat	182.608	18.811

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.491	6.394
Likvide midler i alt	5.491	6.394
7. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	841.561	357.597
Aktier i alt	841.561	357.597
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	925	413
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.351
Andre aktiver i alt	925	3.764
AKTIVER I ALT	847.977	367.755
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	847.514	367.549
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	463	206
Anden gæld i alt	463	206
PASSIVER I ALT	847.977	367.755
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value W DKK Acc ²⁾	847.514	367.549
I alt	847.514	367.549

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-82	-32
Renter i alt	-82	-31
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.369	5.663
Udbytter i alt	12.369	5.663
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	176.395	15.149
Aktier i alt	176.395	15.149
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	450	204
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-91	-102
Handelsomkostninger drift	359	102
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassempecifik)		
Administration	919	369
Investeringsforvaltning	2.594	898
Omkostninger (klassempecifik) i alt	3.513	1.267
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.919	860
Skat i alt	1.919	860
7. Investoreernes formue		
Cirkulerende andele primo	367.549	97.602
Emissioner i året	297.110	266.222
Indløsnings i året	0	-15.289
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	247	203
Overført fra resultatopgørelsen	182.608	18.811
Investoreernes formue ultimo	847.514	367.549
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,30 %	97,29 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,30 %	97,29 %
Andre aktiver/anden gæld	0,70 %	2,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	99,30 %	97,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,70 %	2,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	29,99 %	27,93 %
Sundhedspleje og personlig service	13,44 %	12,74 %
Forbrugsgoder	12,64 %	11,65 %
Finans	10,73 %	10,13 %
Telekommunikationsservices	9,85 %	10,39 %
Industri	7,82 %	7,81 %
Konsumentvarer	5,98 %	6,04 %
Materialer	2,92 %	2,86 %
REIT	2,02 %	2,94 %
Forsyning	1,99 %	3,02 %
Energi	1,93 %	1,78 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,70 %	2,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %

USA Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab

HØVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat ²⁾	182.608	18.811	7.269
Investorerens formue	847.514	367.549	97.602
Cirkulerende andele nominelt	559.942	335.272	86.029
Antal cirkulerende andele i stk.	5.599.423	3.352.721	860.285
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	151,36	109,63	113,45
Afkast (pct.) ²⁾	38,07 %	-3,37 %	13,45 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	35,95 %	10,32 %	22,34 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,59 %	0,61 %	0,58 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,71 %	0,74 %	0,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,04 %	0,03 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 8. februar 2019

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 8.2.-31.12.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	186.121	20.078
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.513	-1.267
Nettoresultat i alt	182.608	18.811
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	919	369
Investeringsforvaltning	2.594	898
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.513	1.267
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	182.608	18.811
I alt disponeret	182.608	18.811

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3351
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	3351
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	438	190
Anden gæld (klassespecifik) i alt	438	190
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	335.272	86.029
Emissioner i året	224.670	264.485
Indløsninger i året	0	-15.242
Cirkulerende andele i alt	559.942	335.272
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	367.549	97.602
Emissioner i året	297.110	266.222
Indløsninger i året	0	-15.289
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	247	203
Overført fra resultatopgørelsen	182.608	18.811
Investorerens formue ultimo	847.514	367.549

Verden Ligevægt og Value Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt og Value Etik A DKK	Verden Ligevægt og Value Etik W DKK d
ISIN	DK0061148657	DK0060681468
Introduktionsdato	30. september 2019	1. februar 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Ethics Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Fonden følger en ligevægtet value-strategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Fonden screenes for selskabernes aktiviteter inden for følgende forretningsområder: tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben samt fossile brændstoffer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	29,44 %	27,44 %	-6,24 %	6,24 %
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	30,42 %	27,44 %	-5,34 %	6,24 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

Verden Ligevægt og Value Etik – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	59.187	-36.032	75.948	-16.940	11.506
Investorerens formue	752.797	164.472	392.769	262.191	256.089
Nøgletal					
Tracking error	6,41	5,46	3,76	-	-
Active share	82,20	82,46	82,77	-	-

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-34	-22
2. Udbytter	5.112	6.474
Renter og udbytter i alt	5.078	6.452
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	54.869	-39.522
Valutakonti	1.271	-529
4. Handelsomkostninger drift	-204	-208
Kursgevinster og -tab i alt	55.936	-40.259
Indtægter i alt	61.014	-33.807
5. Administrationsomkostninger	-1.249	-1.452
Resultat før skat	59.765	-35.259
6. Skat	-578	-773
Årets nettoresultat	59.187	-36.032

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	12.257	607
Likvide midler i alt	12.257	607
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	0	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	740.316	163.721
Kapitalandele i alt	740.316	163.721
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	448	276
Andre aktiver i alt	448	276
AKTIVER I ALT	753.021	164.604
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	752.797	164.472
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	224	132
Anden gæld i alt	224	132
PASSIVER I ALT	753.021	164.604
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	10.982	9.781
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	741.815	154.691
I alt	752.797	164.472

Verden Ligevægt og Value Etik – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	4	13
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-38	-35
Renter i alt	-34	-22
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.112	6.474
Udbytter i alt	5.112	6.474
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	0	35
Noterede aktier i udenlandske selskaber	54.869	-39.557
Aktier i alt	54.869	-39.522
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	815	531
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-611	-323
Handelsomkostninger drift	204	208
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	308	511
Investeringsforvaltning	865	871
Distribution, markedsføring og formidling	76	70
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.249	1.452

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	578	773
Skat i alt	578	773
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	164.472	392.769
Emissioner i året	634.404	127.060
Indløsninger i året	-105.846	-298.547
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	580	300
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-20.448
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-630
Foreslået udlodning for regnskabsåret	75.292	0
Overført fra resultatopgørelsen	-16.401	-20.657
Overført til udlodning til næste år	296	-15.375
Investorenes formue ultimo	752.797	164.472
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a. Renter	4	13
Udbytter	4.438	5.609
Ikke-refunderbar udbytteskat	102	102
Kursgevinst til udlodning	28.297	-17.685
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	95.025	-3.427
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	127.866	-15.388
Heraf til udlodning i:		
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	1.869	-917
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	125.997	-14.471
Til udlodning i alt	127.866	-15.388

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Verden Ligevægt og Value Etik – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,34 %	99,54 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,34 %	99,54 %
Andre aktiver/anden gæld	1,66 %	0,46 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	58,53 %	55,22 %
Canada	5,95 %	3,82 %
Japan	5,81 %	7,51 %
Frankrig	5,15 %	3,59 %
England	3,94 %	3,32 %
Kina	3,50 %	5,72 %
Tyskland	2,91 %	1,95 %
Holland	2,24 %	2,07 %
Øvrige	10,30 %	16,34 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,66 %	0,46 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	25,26 %	21,58 %
Finans	13,99 %	16,14 %
Sundhedspleje og personlig service	13,83 %	12,74 %
Forbrugsgoder	12,68 %	13,73 %
Industri	9,69 %	10,36 %
Telekommunikationsservices	9,49 %	9,11 %
Konsumentvarer	6,93 %	8,93 %
Materialer	3,88 %	4,68 %
REIT	2,58 %	2,27 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,66 %	0,46 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value Etik A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat ²⁾	2.635	-582	582
Investorerens formue	10.982	9.781	10.049
Cirkulerende andele nominelt	8.829	10.179	9.299
Antal cirkulerende andele i stk.	88.294	101.789	92.993
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	124,38	96,09	108,06
Udbytte pr. andel	11,60	0,00	5,70
Afkast (pct.) ²⁾	29,44 %	-6,24 %	8,06 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	27,44 %	6,24 %	5,90 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,38 %	1,65 %	0,40 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,75 %	1,67 %	1,67 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,03 %	0,05 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 30.9.-31.12.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.784	-443
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-149	-139
Nettoresultat i alt	2.635	-582
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	26	31
Investeringsforvaltning	47	38
Distribution, markedsføring og formidling	76	70
Omkostninger (klassespecifik) i alt	149	139
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.024	0
Overført til udlodning næste år	4	-917
Til rådighed for udlodning	1.028	-917
Overført til formuen	1.607	335
I alt disponeret	2.635	-582
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-917	9
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-469	1
Andel af fællesindtægter	2.553	-917
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	1.167	-917
Administrationsomkostninger til modregning	-149	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	10	0
Administrationsomkostninger i alt	-139	0
Til rådighed for udlodning	1.028	-917

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	26	25
Anden gæld (klassespecifik) i alt	26	25
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	10.179	9.299
Emissioner i året	3.198	1.380
Indløsninger i året	-4.548	-500
Cirkulerende andele i alt	8.829	10.179
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	9.781	10.049
Emissioner i året	3.579	1.241
Indløsninger i året	-5.028	-423
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	15	26
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-530
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.024	0
Overført fra resultatopgørelsen	1.607	335
Overført til udlodning til næste år	4	-917
Investorerens formue ultimo	10.982	9.781

Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	56.552	-35.450	75.366	-16.940	11.506
Investorerens formue	741.815	154.691	382.720	262.191	256.089
Cirkulerende andele nominelt	523.014	142.247	316.159	250.174	205.235
Antal cirkulerende andele i stk.	5.230.127	1.422.465	3.161.591	2.501.737	2.052.358
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	141,84	108,75	121,05	104,80	124,78
Udbytte pr. andel	14,20	0,00	6,30	10,00	13,30
Afkast (pct.) ¹⁾	30,42 %	-5,34 %	26,66 %	-6,31 %	5,61 %
Benchmarkafkast (pct.)	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %
Omkostningsprocent	0,59 %	0,76 %	0,61 %	0,59 %	0,56 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,86 %	0,75 %	0,75 %	0,77 %	0,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,03 %	0,05 %	0,05 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,56	0,22	0,65	-	-
Standardafvigelse (5 år)	16,29	19,69	12,15	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	57.653	-34.136
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.101	-1.314
Nettoresultat i alt	56.552	-35.450
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	283	481
Investeringsforvaltning	818	833
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.101	1.314
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	74.268	0
Overført til udlodning næste år	292	-14.458
Til rådighed for udlodning	74.560	-14.458
Overført til formuen	-18.008	-20.992
I alt disponeret	56.552	-35.450
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-14.458	30
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-32.359	-17
Andel af fællesindtægter	125.313	-14.471
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	78.496	-14.458
Administrationsomkostninger til modregning	-1.101	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-2.835	0
Administrationsomkostninger i alt	-3.936	0
Til rådighed for udlodning	74.560	-14.458

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	184	97
Anden gæld (klassespecifik) i alt	184	97
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	142.247	316.159
Emissioner i året	460.158	119.633
Indløsninger i året	-79.391	-293.545
Cirkulerende andele i alt	523.014	142.247
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	154.691	382.720
Emissioner i året	630.825	125.819
Indløsninger i året	-100.818	-298.124
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	565	274
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-19.918
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-630
Foreslået udlodning for regnskabsåret	74.268	0
Overført fra resultatopgørelsen	-18.008	-20.992
Overført til udlodning til næste år	292	-14.458
Investorerens formue ultimo	741.815	154.691

Verden Etik Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Etik Indeks W DKK d
ISIN	DK0061156759
Introduktionsdato	18. Februar 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikokala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	8
Afdelingens binavn	Global Ethics Equities Passive KL

Investeringsprofil

Investeringsstrategien er passiv og følger Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index. Det vil sige, at investeringerne er sammensat med det formål at følge afkastudviklingen i indekset bedst muligt. Afkastet vil typisk være lavere end afkastet af indekset på grund af omkostningerne.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Afdeling	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Etik Indeks W ¹⁾	26,91 %	27,40 %	2,06 %	2,80 %

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020. Afkast er beregnet for perioden 18.02.2020-31.12.2020

Afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark.

Verden Etik Indeks KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	120.870	48.819
Investorerens formue	434.541	621.520
Nøgletal		
Active share	41,62	42,86

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	18.02.2020-31.12.2020 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	-10	-21
2. Udbytter	9.065	9.890
Renter og udbytter i alt	9.055	9.869
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	115.271	44.092
Afledte finansielle instrumenter	13	0
Valutakonti	127	-1.008
4. Handelsomkostninger drift	-33	-688
Kursgevinster og -tab i alt	115.378	42.396
Indtægter i alt	124.433	52.265
5. Administrationsomkostninger	-2.487	-2.209
Resultat før skat	121.946	50.056
6. Skat	-1.076	-1.237
Årets nettoresultat	120.870	48.819

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020, første regnskabsperiode er fra 18. februar 2020 - 31. december 2020.

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	664	367
Likvide midler i alt	664	367
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	2.916	4.933
Noterede aktier i udenlandske selskaber	430.525	616.071
Kapitalandele i alt	433.441	621.004
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	645	607
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.392
Andre aktiver i alt	645	1.999
AKTIVER I ALT	434.750	623.370
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	434.541	621.520
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	209	296
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.554
Anden gæld i alt	209	1.850
PASSIVER I ALT	434.750	623.370
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik Indeks W DKK d	434.541	621.520
I alt	434.541	621.520

Verden Etik Indeks KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	18.02.2020- 31.12.2020 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-11	-23
Renter i alt	-10	-21
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	27	41
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.038	9.202
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	647
Udbytter i alt	9.065	9.890
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	723	351
Noterede aktier i udenlandske selskaber	114.540	43.741
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	8	0
Aktier i alt	115.271	44.092
Afledte finansielle instrumenter		
Renteterminsforretninger/futures m.m.	13	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	13	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	345	712
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-312	-24
Handelsomkostninger drift	33	688
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.487	2.209
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.487	2.209

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	18.02.2020- 31.12.2020 ¹⁾
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.076	1.237
Skat i alt	1.076	1.237
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	621.520	0
Emissioner i året	67.783	716.096
Indløsninger i året	-375.981	-144.853
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	348	1.459
Overført fra resultatopgørelsen	120.870	48.819
Investorenes formue ultimo	434.541	621.520
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a.		
Renter	1	2
Udbytter	9.094	8.500
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.076	178
Kursgevinst til udlodning	63.676	-5.614
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-16.655	-3.017
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	55.040	49
Heraf til udlodning i:		
Verden Etik Indeks W DKK d	55.040	49
Til udlodning i alt	55.040	49
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Etik Indeks KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,75 %	99,50 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,75 %	99,50 %
Andre aktiver/anden gæld	0,25 %	0,50 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	87,80 %	87,58 %
Japan	11,95 %	11,92 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,25 %	0,50 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	24,91 %	24,84 %
Finans	16,13 %	16,09 %
Forbrugsgoder	13,91 %	13,88 %
Sundhedspleje og personlig service	12,21 %	12,18 %
Telekommunikationsservices	10,00 %	9,97 %
Industri	8,23 %	8,21 %
Konsumentvarer	6,69 %	6,67 %
Materialer	4,58 %	4,57 %
REIT	2,72 %	2,72 %
Forsyning	0,37 %	0,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,25 %	0,50 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Etik Indeks W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat ²⁾	120.871	48.819
Investorerens formue	434.541	621.520
Cirkulerende andele nominelt	335.474	608.966
Antal cirkulerende andele i stk.	3.354.738	6.089.660
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	129,53	102,06
Udbytte pr. andel	15,80	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	26,91 %	2,06 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	27,40 %	2,80 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,50 %	0,44 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,56 %	0,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,01 %	0,01 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020, første regnskabsperiode er fra 18. februar 2020 - 31. december 2020.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	18.02.2020-31.12.2020 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	123.358	51.028
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.487	-2.209
Nettoresultat i alt	120.871	48.819
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.487	2.209
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.487	2.209
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	53.005	0
Overført til udlodning næste år	91	0
Til rådighed for udlodning	53.096	0
Overført til formuen	67.775	48.819
I alt disponeret	120.871	48.819
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	0
Andel af fællesindtægter	55.040	49
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	55.040	49
Administrationsomkostninger til modregning	-2.487	-49
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	543	0
Administrationsomkostninger i alt	-1.944	-49
Til rådighed for udlodning	53.096	0

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	18.02.2020-31.12.2020 ¹⁾
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.475
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	3.475
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	208	297
Anden gæld (klassespecifik) i alt	208	297
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	608.966	0
Emissioner i året	56.388	763.044
Indløsninger i året	-329.880	-154.078
Cirkulerende andele i alt	335.474	608.966
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	621.520	0
Emissioner i året	67.783	716.096
Indløsninger i året	-375.981	-144.853
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	348	1.458
Overført fra resultatopgørelsen	120.871	48.819
Investorerens formue ultimo	434.541	621.520

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020

Verden Lav Volatilitet Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061281490
Introduktionsdato	27. maj 2020
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja, udbetaler frivillig udbytte
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
SFDR-kategori	6
Afdelingens binavn	Global Equities Low Volatility Index

Investeringsprofil

Fonden investerer globalt i aktier med lav volatilitet. Det vil sige i aktier, som forventes at have lavere udsving i afkastet end det brede aktiemarked. Risikoen forventes derfor at være lavere i denne fond end i almindelige globale aktiefonde. Investeringsstrategien er passiv og følger MSCI World Minimum Volatility indekset.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Lav Volatilitet Indeks ¹⁾	21,76 %	22,19 %	0,85 %	0,62 %

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. maj 2020. Afkast er beregnet for perioden 27.05.2020-31.12.2020

Afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark.

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	60.652	1.916
Investorerens formue	346.696	282.961
Cirkulerende andele nominelt	313.692	282.277
Antal cirkulerende andele i stk.	3.136.914	2.822.769
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	110,52	100,24
Udbytte pr. andel	11,30	0,60
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	21,76%	0,85 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	22,19%	0,62 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,50%	0,30 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,56%	0,60 %
Indirekte handelsomkostninger	0,01%	0,01 %
Active share	9,95	11,64

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. maj 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	27.05.2020-31.12.2020 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	-8	-7
2. Udbytter	6.676	2.747
Renter og udbytter i alt	6.668	2.740
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	56.363	194
3. Investeringsbeviser	31	-20
Valutakonti	15	29
4. Handelsomkostninger drift	-80	-49
Kursgevinster og -tab i alt	56.329	154
Indtægter i alt	62.997	2.894
5. Administrationsomkostninger	-1.536	-627
Resultat før skat	61.461	2.267
6. Skat	-809	-351
Årets nettoresultat	60.652	1.916

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. maj 2020, første regnskabsperiode er fra 27. maj 2020 - 31. december 2020.

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.053	381
Likvide midler i alt	6.053	381
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	4.552	3.211
Noterede aktier i udenlandske selskaber	342.014	279.397
Kapitalandele i alt	346.566	282.608
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	535	396
Andre aktiver i alt	535	396
AKTIVER I ALT	353.154	283.385
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾		
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	173	133
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.285	291
Anden gæld i alt	6.458	424
PASSIVER I ALT	353.154	283.385

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	27.05.2020- 31.12.2020 ¹⁾
1. Renter			
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-8	-7
Renter i alt		-8	-7
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		72	33
Noterede aktier i udenlandske selskaber		6.604	2.714
Udbytter i alt		6.676	2.747
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		1.378	-157
Noterede aktier i udenlandske selskaber		54.989	354
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		-4	-3
Aktier i alt		56.363	194
Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		31	-20
Investeringsbeviser i alt		31	-20
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		139	211
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-59	-162
Handelsomkostninger drift		80	49
5. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klassespecifik)			
Administration		1.536	627
Omkostninger (klassespecifik) i alt		1.536	627

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	27.05.2020- 31.12.2020 ¹⁾
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		809	351
Skat i alt		809	351
7. Investorenes formue			
Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		282.277	0
Emissioner i året		69.615	282.277
Indløsninger i året		-38.200	0
Cirkulerende andele i alt		313.692	282.277
Investorenes formue			
Investorenes formue primo		282.961	0
Emissioner i året		78.202	282.369
Indløsninger i året		-40.151	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		132	344
Frivillig udlodning i regnskabsåret		-35.100	-1.668
Overført fra resultatopgørelsen		60.652	1.916
Investorenes formue ultimo		346.696	282.961
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,96 %	99,88 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,96 %	99,88 %
Andre aktiver/anden gæld	0,04 %	0,12 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	85,92 %	82,17 %
Japan	14,04 %	17,62 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,04 %	0,21 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	18,88 %	17,21 %
Sundhedspleje og personlig service	17,24 %	15,80 %
Telekommunikationsservices	13,35 %	12,76 %
Konsumtvarer	11,53 %	12,26 %
Finans	8,39 %	8,57 %
Forbrugsgoder	7,59 %	7,08 %
Forsyning	7,20 %	7,57 %
Industri	7,09 %	5,64 %
Materialer	5,51 %	8,12 %
REIT	3,17 %	4,78 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,04 %	0,21 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
SFDR-kategori	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Equities KL	

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	30,15 %	27,44 %	-8,74 %	6,24 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	31,19 %	27,44 %	-7,88 %	6,24 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	132.839	-96.452	258.056	-85.006	57.391
Investorerens formue	535.428	452.962	1.189.811	1.248.152	1.399.517
Nøgletal					
Tracking error	6,74	5,60	3,52	3,01	3,05
Active share	81,53	82,10	81,04	83,42	81,37

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-26	-3
2. Udbytter	15.068	21.498
Renter og udbytter i alt	15.042	21.495
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	125.896	-106.886
Valutakonti	-426	-2.075
4. Handelsomkostninger drift	-812	-492
Kursgevinster og -tab i alt	124.658	-109.453
Indtægter i alt	139.700	-87.958
5. Administrationsomkostninger	-5.412	-6.105
Resultat før skat	134.288	-94.063
6. Skat	-1.449	-2.389
Årets nettoresultat	132.839	-96.452

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.421	2.527
Likvide midler i alt	11.421	2.527
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	523.529	450.203
Kapitalandele i alt	523.529	450.203
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.291	964
Andre aktiver i alt	1.291	964
AKTIVER I ALT	536.241	453.694
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	535.428	452.962
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	813	732
Anden gæld i alt	813	732
PASSIVER I ALT	536.241	453.694
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	281.985	221.190
Verden Ligevægt & Value W DKK d	253.443	231.772
I alt	535.428	452.962

Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	12	39
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-38	-42
Renter i alt	-26	-3
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	15.068	21.498
Udbytter i alt	15.068	21.498
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	0	296
Noterede aktier i udenlandske selskaber	125.896	-107.182
Aktier i alt	125.896	-106.886
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	961	1.291
	-149	-799
Handelsomkostninger drift	812	492
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.040	1.367
Investeringsforvaltning	2.498	2.907
Distribution, markedsføring og formidling	1.874	1.831
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.412	6.105

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.449	2.389
Skat i alt	1.449	2.389
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	452.962	1.189.811
Emissioner i året	55.738	114.001
Indløsninger i året	-106.187	-688.954
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	76	157
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-64.844
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-757
Foreslået udlodning for regnskabsåret	35.284	0
Overført fra resultatopgørelsen	97.425	-68.008
Overført til udlodning til næste år	130	-28.444
Investorenes formue ultimo	535.428	452.962
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a.		
Renter	12	39
Udbytter	15.047	21.498
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.394	-2.334
Kursgevinst til udlodning	52.599	-46.097
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-397	-1.580
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	65.867	-28.474
Heraf til udlodning i:		
Verden Ligevægt & Value A DKK	33.643	-13.919
Verden Ligevægt & Value W DKK d	32.224	-14.555
Til udlodning i alt	65.867	-28.474

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,78 %	99,39 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,78 %	99,39 %
Andre aktiver/anden gæld	2,22 %	0,61 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	56,13 %	57,63 %
Canada	6,40 %	3,65 %
Japan	5,83 %	6,47 %
Frankrig	4,47 %	3,98 %
Kina	4,15 %	4,36 %
England	3,53 %	4,86 %
Tyskland	2,52 %	1,89 %
Holland	2,03 %	1,42 %
Øvrige	12,73 %	15,13 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,22 %	0,61 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	23,56 %	22,05 %
Finans	13,20 %	14,93 %
Sundhedspleje og personlig service	12,72 %	12,09 %
Forbrugsgoder	11,86 %	12,14 %
Industri	8,92 %	10,10 %
Telekommunikationsservices	8,69 %	8,31 %
Konsumentvarer	6,46 %	8,60 %
Materialer	3,91 %	4,07 %
Energi	3,41 %	2,94 %
REIT	2,53 %	2,07 %
Forsyning	2,53 %	2,09 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,22 %	0,61 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	65.667	-28.754	57.002	-19.709	14.421
Investorerens formue	281.985	221.190	301.168	251.990	317.719
Cirkulerende andele nominelt	303.950	310.312	367.173	349.127	378.480
Antal cirkulerende andele i stk.	3.039.496	3.103.116	3.671.735	3.491.272	3.784.795
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	92,77	71,28	82,02	72,18	83,95
Udbytte pr. andel	5,80	0,00	4,00	6,20	6,30
Afkast (pct.) ¹⁾	30,15 %	-8,74 %	23,43 %	-7,23 %	4,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %
Omkostningsprocent	1,47 %	1,64 %	1,57 %	1,57 %	1,65 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,56 %	1,72 %	1,72 %	1,77 %	1,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,44	0,32	0,68	0,64	1,19
Standardafvigelse (5 år)	16,64	16,35	12,40	10,92	9,58

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	69.452	-25.154
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.785	-3.600
Nettoresultat i alt	65.667	-28.754
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	653	650
Investeringsforvaltning	1.258	1.119
Distribution, markedsføring og formidling	1.874	1.831
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.785	3.600
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.629	0
Overført til udlodning næste år	46	-13.906
Til rådighed for udlodning	17.675	-13.906
Overført til formuen	47.992	-14.848
I alt disponeret	65.667	-28.754
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-13.906	15
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.690	-2
Andel af fællesindtægter	33.643	-13.919
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	21.427	-13.906
Administrationsomkostninger til modregning	-3.785	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	33	0
Administrationsomkostninger i alt	-3.752	0
Til rådighed for udlodning	17.675	-13.906

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	656	578
Anden gæld (klassespecifik) i alt	656	578
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	310.312	367.173
Emissioner i året	25.006	71.404
Indløsninger i året	-31.368	-128.265
Cirkulerende andele i alt	303.950	310.312
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	221.190	301.168
Emissioner i året	21.247	46.847
Indløsninger i året	-26.192	-83.699
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	73	261
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-14.687
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	54
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.629	0
Overført fra resultatopgørelsen	47.992	-14.848
Overført til udlodning til næste år	46	-13.906
Investorerens formue ultimo	281.985	221.190

Verden Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	67.172	-67.698	201.054	-65.297	42.970
Investorenes formue	253.443	231.772	888.643	996.162	1.081.798
Cirkulerende andele nominelt	189.835	227.750	759.956	965.732	902.989
Antal cirkulerende andele i stk.	1.898.341	2.277.498	7.599.564	9.657.324	9.029.892
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	133,51	101,77	116,93	103,15	119,80
Udbytte pr. andel	9,30	0,00	6,60	10,00	9,90
Afkast (pct.) ¹⁾	31,19 %	-7,88 %	24,50 %	-6,35 %	5,15 %
Benchmarkafkast (pct.)	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %
Omkostningsprocent	0,64 %	0,77 %	0,67 %	0,64 %	0,56 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,74 %	0,81 %	0,81 %	0,82 %	0,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,49	0,14	0,60	-	-
Standardafvigelse (5 år)	16,61	20,10	12,02	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	68.799	-65.194
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.627	-2.504
Nettoresultat i alt	67.172	-67.698
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	387	717
Investeringsforvaltning	1.240	1.787
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.627	2.504
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.655	0
Overført til udlodning næste år	84	-14.538
Til rådighed for udlodning	17.739	-14.538
Overført til formuen	49.433	-53.160
I alt disponeret	67.172	-67.698
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-14.538	57
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.517	-40
Andel af fællesindtægter	32.224	-14.555
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	19.203	-14.538
Administrationsomkostninger til modregning	-1.627	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	163	0
Administrationsomkostninger i alt	-1.464	0
Til rådighed for udlodning	17.739	-14.538

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	144	138
Anden gæld (klassespecifik) i alt	144	138
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	227.750	759.956
Emissioner i året	28.486	64.313
Indløsninger i året	-66.401	-596.519
Cirkulerende andele i alt	189.835	227.750
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	231.772	888.643
Emissioner i året	34.491	67.154
Indløsninger i året	-79.995	-605.255
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3	-104
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-50.157
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	-811
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.655	0
Overført fra resultatopgørelsen	49.433	-53.160
Overført til udlodning til næste år	84	-14.538
Investorenes formue ultimo	253.443	231.772

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
SFDR-kategori	8	8	8
Afdelingens binavn	Global Value Equities Acc KL		

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Fonden er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab (ca. 200 aktier). Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	30,10 %	27,44 %	-9,03 %	6,24 %
Global Value Equities B EUR Acc	30,55 %	27,54 %	-8,30 %	6,65 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	31,13 %	27,44 %	-8,23 %	6,24 %

Andelsklasserne gav for 2021 et bedre afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	107.441	-45.641	131.617	-52.167	14.352
Investorerens formue	523.185	302.316	521.493	690.251	591.241
Nøgletal					
Tracking error	6,66	5,61	3,57	3,00	-
Active share	81,54	82,29	81,11	83,49	-

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-64	-22
2. Udbytter	12.255	11.162
Renter og udbytter i alt	12.191	11.140
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	101.482	-51.331
Valutakonti	-656	-1.011
Øvrige aktiver/passiver	0	0
4. Handelsomkostninger drift	-655	-281
Kursgevinster og -tab i alt	100.171	-52.623
Indtægter i alt	112.362	-41.483
5. Administrationsomkostninger	-3.612	-2.926
Resultat før skat	108.750	-44.409
6. Skat	-1.309	-1.232
Årets nettoresultat	107.441	-45.641

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.461	10.974
Likvide midler i alt	13.461	10.974
7. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	509.204	291.125
Aktier i alt	509.204	291.125
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.050	585
Andre aktiver i alt	1.050	585
AKTIVER I ALT	523.715	302.684
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	523.185	302.316
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	530	368
Anden gæld i alt	530	368
PASSIVER I ALT	523.715	302.684
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	77.580	49.482
Global Value Equities B EUR Acc	62.847	62.725
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	382.758	190.109
I alt	523.185	302.316

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter			
Indestående i depotselskab		7	10
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-71	-32
Renter i alt		-64	-22
2. Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		12.255	11.162
Udbytter i alt		12.255	11.162
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		101.482	-51.429
Aktier i alt		101.482	-51.331
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		869	597
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-214	-316
Handelsomkostninger drift		655	281
5. Administrationsomkostninger			
Omkostninger (klassespecifik)			
Administration		752	610
Investeringsforvaltning		2.107	1.544
Distribution, markedsføring og formidling		753	772
Omkostninger (klassespecifik) i alt		3.612	2.926
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		1.309	1.232
Skat i alt		1.309	1.232
7. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		302.316	521.493
Emissioner i året		185.067	95.757
Indløsnings i året		-71.809	-269.442
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		170	149
Overført fra resultatopførelsen		107.441	-45.641
Investorenes formue ultimo		523.185	302.316
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a. Børsnoterede finansielle instrumenter			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,33 %	96,30 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,33 %	96,30 %
Andre aktiver/anden gæld		2,67 %	3,70 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		55,90 %	56,34 %
Canada		6,37 %	3,53 %
Japan		5,80 %	6,25 %
Frankrig		4,48 %	4,11 %
Kina		4,07 %	3,81 %
England		3,48 %	4,97 %
Tyskland		2,57 %	1,96 %
Holland		1,99 %	1,59 %
Øvrige		12,68 %	13,74 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,67 %	3,70 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		23,35 %	21,21 %
Finans		13,16 %	13,84 %
Sundhedspleje og personlig service		12,67 %	11,74 %
Forbrugsgoder		11,79 %	12,31 %
Industri		8,93 %	9,88 %
Telekommunikationsservices		8,72 %	8,08 %
Konsumtvarer		6,42 %	8,54 %
Materialer		3,87 %	3,98 %
Energi		3,38 %	2,74 %
Forsyning		2,53 %	2,10 %
REIT		2,52 %	1,88 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,67 %	3,70 %
I alt		100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	15.543	-9.559	14.601	-5.078	3.396
Investorenes formue	77.580	49.482	77.151	61.819	70.812
Cirkulerende andele nominelt	46.486	38.573	54.710	54.187	57.390
Antal cirkulerende andele i stk.	464.856	385.726	547.105	541.866	573.897
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	166,89	128,28	141,02	114,08	123,39
Afkast (pct.) ¹⁾	30,10 %	-9,03 %	23,61 %	-7,54 %	3,84 %
Benchmarkafkast (pct.)	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %
Omkostningsprocent	1,46 %	1,63 %	1,56 %	1,54 %	1,69 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,59 %	1,71 %	1,71 %	1,76 %	1,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,31	0,51	0,40	-
Standardafvigelse (5 år)	16,59	16,32	12,02	10,19	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.465	-8.644
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-922	-915
Nettoresultat i alt	15.543	-9.559
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	146	150
Investeringsforvaltning	307	286
Distribution, markedsføring og formidling	469	479
Omkostninger (klassespecifik) i alt	922	915
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	15.543	-9.559
I alt disponeret	15.543	-9.559

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	183	133
Anden gæld (klassespecifik) i alt	183	133
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	38.573	54.710
Emissioner i året	13.041	12.023
Indløsninger i året	-5.128	-28.160
Cirkulerende andele i alt	46.486	38.573
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	49.482	77.151
Emissioner i året	19.909	14.566
Indløsninger i året	-7.386	-32.722
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	32	46
Overført fra resultatopgørelsen	15.543	-9.559
Investorenes formue ultimo	77.580	49.482

Global Value Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	15.339	-6.707	23.336	-14.176	4.152
Investorenes formue	62.847	62.725	73.498	157.957	118.124
Cirkulerende andele nominelt	30.261	39.438	42.376	112.871	78.138
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	407.008	529.977	567.231	1.512.658	1.049.941
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	20,75	15,91	17,34	13,99	15,11
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	30,55 %	-8,30 %	23,92 %	-7,39 %	4,22 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	27,54 %	6,65 %	28,93 %	-4,85 %	8,89 %
Omkostningsprocent	1,18 %	1,21 %	1,24 %	1,14 %	1,12 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,00 %	2,00 %	2,00 %	2,02 %	1,99 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,45	0,33	0,69	0,65	1,19
Standardafvigelse (5 år)	16,57	16,31	12,41	10,92	9,65

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.033	-5.986
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-694	-721
Nettoresultat i alt	15.339	-6.707
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	122	126
Investeringsforvaltning	288	302
Distribution, markedsføring og formidling	284	293
Omkostninger (klassespecifik) i alt	694	721
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	15.339	-6.707
I alt disponeret	15.339	-6.707

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	115	115
Anden gæld (klassespecifik) i alt	115	115
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	39.438	42.376
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-29	-245
Emissioner i året	397	804
Indløsninger i året	-9.545	-3.497
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	62.725	0
Cirkulerende andele i alt	30.261	39.438
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	62.725	73.498
Emissioner i året	730	1.115
Indløsninger i året	-15.984	-5.263
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	37	82
Overført fra resultatopgørelsen	15.339	-6.707
Investorenes formue ultimo	62.847	62.725

Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	76.559	-29.375	93.680	-32.913	6.804
Investorenes formue	382.758	190.109	370.844	470.475	402.305
Cirkulerende andele nominelt	235.273	153.233	274.299	433.959	346.286
Antal cirkulerende andele i stk.	2.352.734	1.532.330	2.742.989	4.339.587	3.462.858
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	162,69	124,07	135,20	108,41	116,18
Afkast (pct.) ¹⁾	31,13 %	-8,23 %	24,70 %	-6,68 %	4,94 %
Benchmarkafkast (pct.)	27,44 %	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %
Omkostningsprocent	0,64 %	0,71 %	0,66 %	0,62 %	0,54 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,76 %	0,79 %	0,79 %	0,81 %	0,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,05 %	0,05 %	-
Standardafvigelse (3 år)	0,49	0,13	0,59	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	16,57	20,06	11,98	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	78.555	-28.085
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.996	-1.290
Nettoresultat i alt	76.559	-29.375
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	484	334
Investeringsforvaltning	1.512	956
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.996	1.290
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	76.559	-29.375
I alt disponeret	76.559	-29.375

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	215	109
Anden gæld (klassespecifik) i alt	215	109
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	153.233	274.299
Emissioner i året	114.319	69.034
Indløsninger i året	-32.279	-190.100
Cirkulerende andele i alt	235.273	153.233
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	190.109	370.844
Emissioner i året	164.428	80.076
Indløsninger i året	-48.439	-231.457
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	101	21
Overført fra resultatopgørelsen	76.559	-29.375
Investorenes formue ultimo	382.758	190.109

Fællesnoter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2021 i Investeringsforeningen Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Værdipapirer og tilgodehavender i valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til opgørelse af en korrekt dagsværdi for finansielle instrumenter, idet ledelsen i visse tilfælde udøver et skøn i forbindelse med opgørelse heraf. Disse skøn foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, jf. måling af finansielle instrumenter.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger end andre er:

- Noterede finansielle instrumenter, som er prissat på markedet med lav omsætning
- Unoterede finansielle instrumenter – særligt virksomhedsobligationer - hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renter omfatter periodiserede renter på obligationer, og indestående i depotselskabet og andre pengeinstitutter. Tilgodehavende renter er opført under andre aktiver.

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske udbytter på aktier og investeringsbeviser. Udbytter indregnes på tidspunktet, hvor udbyttet er vedtaget på det udbyttebetalende selskabs henholdsvis investeringsinstituts generalforsamling.

Renter og udbytter af værdipapirer i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen til den valutakurs, der er gældende på tidspunktet for modtagelsen. Periodiserede renter af udenlandske værdipapirer er beregnet på baggrund af den officielt noterede valutakurs på balancedagen.

Renteudgifter fra gæld til depotselskab er realiseret i forbindelse med uafviklede handler. Negative renter er medtaget under renteudgifter.

Kursgevinster og - tab

I resultatopgørelsen indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter herunder værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og øvrige aktiver og passiver.

Realiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem salgsværdien og dagsværdien primo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursgevinster og - tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året og ultimo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i investorerens formue.

Administrationsomkostninger

Foreningen betaler et fast administrationshonorar. Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Syd Fund Management A/S vedrørende administration.

Det faste administrationshonorar består blandt andet af udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningen. Revisionshonorar er angivet i en fællesnote i årsrapporten.

Når en afdeling ejer investeringsbeviser i en anden afdeling, er der for at afspejle omkostninger fra underliggende beviser sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering på investeringsbeviser. Denne regulering medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Andre indtægter

Andre indtægter fordeles forholdsmæssigt på de berørte afdelinger.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændige skattepligtige. Årets udgift til skat består alene af ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter, som udenlandske skattemyndigheder tilbageholder i forbindelse med rente- og udbyttebetalinger.

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling/andelsklasse præsenteres i forlængelse af afdelingens/andelsklassens resultat.

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsindkomsten. Beløbet består af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrundning af minimumsindkomsten i foregående år.

For afdelinger/andelsklasser, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens/andelsklassens etablering.

Såfremt den opgjorte minimumsindkomst er positiv, fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, administrationsomkostninger kan indeholdes i minimumsindkomsten, og beløb fremført som følge af negativ minimumsindkomst i tidligere år.

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C til nærmeste beløb deleligt med 0,1 procent. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år. Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

Afdelinger, som foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 3, foretager i de år, hvor der ikke er opnået udlodningspligtige kursgevinster, en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger dog maksimalt svarende til 2 pct. af den nominelle formue.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges henholdsvis fradrages den pågældende afdelings formue.

I det udlodningspligtige beløb er der jævnfør ligningslovens § 16C medregnet udlodnings-

regulering med det formål at udbytteprocenten ikke påvirkes af emissioner og indløsninger.

Ved positiv minimumsindkomst vil posten "Overført til udlodning næste år" bestå af restbeløbet efter nedrundning af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en note. Er afdelingen oprettet i andelsklasser, angives oplysningerne alene for andelsklassen.

I afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie investeringsselskaber, er der ikke krav om udlodning. I disse afdelinger indstiller bestyrelsen en udlodning til generalforsamlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

Balance

Likvide midler

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

Finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi. Med mindre andet fremgår nedenfor, måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

Finansielle instrumenter defineres som enhver kontrakt, som udgør et finansielt aktiv i en virksomhed og en finansiell forpligtelse eller et egenkapitalinstrument i en anden virksomhed. Eksempler på finansielle instrumenter er beholdningen af likvide midler, obligationer, aktier og afledte finansielle instrumenter.

Dagsværdien for noterede kapitalandele, investeringsbeviser, obligationer m.v. opgøres til lukkekursen på balancedagen eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk herfor.

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi ultimo året som udtryk for dagsværdi opgjort efter markedskonforme regnemoder. Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds (OTC – Fixed Income Pricing System), indgår under noterede obligationer.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ultimo regnskabsåret. Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet dagsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielle noterede kurser. Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver, og negativ dagsværdi indregnes under passiver.

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af provenuet ved køb og salg af værdipapirer samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres det som et mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

I afdelinger med andelsklasser opføres mellemværende vedrørende emissioner og indløsninger i andelsklassen som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling. Udviser beløbet et tilgodehavende opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen, men med afregning efter balancedagen.

Aktuelle skatteaktiver består af refunderbar udbytteskat og renteskat, som er tilbageholdt i udlandet.

Skyldige omkostninger består af periodiserede omkostninger til f.eks. rådgivningsgebyr eller depotgebyr, som afdelingen er forpligtet til at afholde, men som først afregnes efter balancedagen. Skyldige omkostninger måles til dagsværdi.

Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en note. I formuen indgår årets emissioner og indløsninger, opråvede emissionstillæg og indløsningsfradrag. Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag er opgjort efter fratækning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

Endelig indgår overførsel af periodens resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året. Er årets opgjorte minimumsindkomst negativ fragår beløbet formuen.

Afdelinger med andelsklasser

Nogle afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En afdeling med flere andelsklasser består af en fællesportefølje (multiklassen), hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer. Omkostninger afholdes som klassespecifikke omkostninger.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen (multiklassen) samt relevante noter til de enkelte andelsklasser. Nøgletallene vedrørende

afkast, indre værdi, omkostninger, udlodning og antal andele beregnes for de enkelte andelsklasser.

Afdelingsfusion

Ved fusion indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdien på ombytningsdagen.

Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres den fortsættende afdeling i en særskilt linje i formueopgørelsen i den fortsættende afdeling under posten "Investorerens formue". Der foretages ikke tilpasning af primoformuen i den fortsættende afdeling (multiklasse)/andelsklasse ligesom sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter samt nøgletal heller ikke tilpasses.

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS samt standarder fra Investering Danmark.

For afdelinger med andelsklasser vises for afdelingen kun relevante hoved- og nøgletal. For den enkelte andelsklasse vises hoved- og nøgletal i overensstemmelse med bilag 4 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Cirkulerende andele i stk. (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Indre værdi ultimo året (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Udbytte pr. andel (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Afkast (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Benchmarkafkast (i afdelings-/andelsklassens denomineringsvaluta)
- Omkostningsprocent
- ÅOP
- Indirekte handelsomkostninger
- Sharpe Ratio
- Standardafvigelse
- Active Share
- Tracking Error

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Antal andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Investorerens samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

For andelsklasser, som er denomineret i anden valuta end afdelingens (multiklassens) valuta, beregnes indre værdi som:

- Investorenes formue / cirkulerende beviser ultimo året / valutakurs

Investorenes formue er for de udloddende afdelinger/andelsklasser opgjort inklusive udlodning for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende antal andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

- $((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året}^{-1}) \times 100) + \text{udlodning pr. andel} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}$.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

- $(\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året}^{-1}) \times 100$.

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark som afdelingen kan sammenlignes med jf. tegningsprospektet.

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne/andelsklasserne beregnes som:

- $\text{De samlede administrationsomkostninger} / \text{den gennemsnitlige formue} \times 100$.

Gennemsnitsformuen er i Finanstilsynets vejledning defineret som et simpelt gennemsnit af summen af formueværdien ved udgangen af hver måned.

ÅOP

ÅOP står for Årlige Omkostninger i Procent. ÅOP er baseret på omkostninger, som de fremgår af Central Investorinformation. Nøgletallet beregnes som summen af nedenstående fire elementer.

De estimerede årlige administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue. Administrationsomkostningerne vil blive reguleret med ændringer i omkostningssatser i løbet af året jf. indgåede aftaler, således som ændringerne ville have påvirket omkostningerne siden årets begyndelse. Der er i administrationsomkostninger fra regnet tilbagebetalt provision.

Direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue.

1/7 af det maksimale emissionstillæg, som det fremgår af tegningsprospektet.

1/7 af det maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af tegningsprospektet.

For nye afdelinger, hvor første regnskabsperiode afviger fra et år, omregnes administrationsomkostninger og handelsomkostninger til helårsbasis.

Indirekte handelsomkostninger

De indirekte handelsomkostninger er et estimat på de omkostninger, som opstår, når der er forskel mellem købs- og salgspriserne på de handler, som gennemføres i forbindelse med driften af en afdeling.

Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

Sharpe ratio

Sharpe Ratio udtrykker, hvorvidt den risiko, som investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko.

Der beregnes alene standardafvigelse og Sharpe Ratio for afdelinger, der har eksisteret i minimum 36 måneder.

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden af, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort i perioden.

Active Share

Active Share benyttes i aktieafdelinger og måler, hvor stor en andel af porteføljen, der er forskellig fra afdelingens benchmark.

Der beregnes alene Active Share for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, som kunne opnås ved en passiv placering i benchmark.

Tracking Error måler således volatiliteten i det aktive afkast. Jo større variation der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens Tracking Error blive.

Der beregnes alene Tracking Error for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Supplerende noter

Supplerende noter "uden henvisning" medtages som følge af bestemmelser fra European Securities and Market Authority (esma), som angiver retningslinjer om børshandlede fonde (ETF'er) og andre forhold relateret til investeringsinstitutter (UCITS), samt Europa-Parlamentets og Rådet forordning om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner.

2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger knyttet til den løbende drift af afdelinger/klasser.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingens/klassens porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af UCITS.

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger/andelsklasser.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklassers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion er oplyst på en hjemmeside, der er henvist hertil fra ledelsesberetningen.

Vederlag til bestyrelse og direktion er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" til afdelingernes årsregnskab.

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

Honorar til revision er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" i foreningens årsregnskab. Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision fremgår af nedenstående tabel.

Revisionshonorar	2021 (i 1.000 kr.)	2020 (i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	658,1	825,5
Erklæringsopgaver med sikkerhed	120,0	19,1
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	778,1	844,6

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter erklæring vedrørende afviklingsregnskab.

3. VÆSENTLIGE AFTALER

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som er af større betydning, som foreningen og den afdelinger har indgået med virksomheder, som er forbundet med foreningens administrationselskab.

Aktuelle satser fremgår altid af foreningens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftale om markedsføring, distribution og formidling

Foreningen har indgået aftale med Syd Fund Management om markedsføring, distribution og formidling af Sydinvest-beviser. Betalingen herfor sker gennem det aftalte managementhonorar, der er aftalt for den enkelte afdeling. Syd Fund Management har valgt at outsource distribution og formidling af Sydinvest til Sydbank.

Aftale om porteføljerådgivning

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om porteføljerådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og

investeringsforslag, der anvendes som input, når investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med Syd Fund Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Den aftalte pris for den enkelte afdeling eller andelsklasse fremgår af prospektet.

Prisen for tilkøbte ydelser fastsættes efter forhandling mellem Syd Fund Management A/S og udbyderen af den enkelte ydelse.

Aftale om Market Making

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om, at denne stiller tosidede priser på de produkter, der er noteret på InvesteringsForeningensBørsen under NASDAQ Copenhagen A/S. Prisstillelsen skal skabe likviditet i foreningens produkter. Desuden sikrer aftalen, at investorerne kan handle til spreads (forskellen mellem købs- og salgskurser), der er bedre end de krav, der stilles i lov om investeringsforeninger m.v. Prisstillelsen sker med udgangspunkt i afdelingernes indre værdi og de dermed forbundne emissions- og indløsningskurser.

Aftale om udstedelse af andele

Foreningen har indgået udstederaftale med Sydbank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af foreningens afdelinger at give VP (Værdipapircentralen) de nødvendige oplysninger om vilkår/betingelser, der gælder for den pågældende fondskode. Derudover skal udsteder give meddelelse om udvidelse og nedskrivning af kapitalen, udbyttebetaling mv., pengekonti til betaling til og fra foreningen samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler. Oplysningerne skal gives efter retningslinjerne i disse vejledninger og regler.

Udsteder er forpligtet til at vedligeholde oplysninger vedrørende samtlige foreningens afdelinger, der er registreret i VP. Aftale om vilkår for handel med værdipapirer og valuta.

Aftale om handel med værdipapirer

Foreningen har indgået en aftale med Sydbank om handel med værdipapirer.

Handler sker til markedspriser med tillæg af evt. udenlandske handelsomkostninger til dækning af Sydbanks omkostninger ved gennemførelse af handlen.

I forbindelse med gennemførelse af en handel betales der kurtage til Sydbank.

Regnskabsmæssigt indgår kurtage i forbindelse med handel af værdipapirer i posten "Handelsomkostninger".

4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Investeringsforeningen Sydinvest kan modtage sikkerhedsstillelse som sikkerhed for ikke-afregnede gevinster på afledte finansielle instrumenter. Investeringsforeningens depotselskab Sydbank A/S er modpart ved alle afledte finansielle instrumenter.

Investeringsforeningen har mulighed for at geninvestere modtagne sikkerhedsstillelser. Alle sikkerhedsstillelser opbevares hos depotselskabet.

I afdelinger, som anvender afledte finansielle instrumenter, er underliggende værdier angivet i en særskilt note

Supplerende bilag til årsrapporten

Disclosures under article 10 (2) of the delegated regulation				
Taxonomy non-eligible and taxonomy eligible activities of total assets		Exposure to central governments, central banks and supranational issuers of total assets	Derivatives of total assets	Exposure to undertakings not subject to publish non-financial information under NFRD of total assets
Non-eligible	Eligible	17,3%	0,07%	57,4%
94,6%	5,4%			

Rapportering vedrørende EU taksonomi

I foråret 2021 trådte en ny EU-lov om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i kraft. Loven er også kendt som Disclosure-forordningen, Sustainable Finance Disclosure Regulation, eller blot SFDR. Loven betyder blandt andet at investeringsforeninger fra denne årsrapport blevet forpligtiget til at rapportere hvor stor en andel af de samlede aktiver under forvaltning der kan henføres til de enkelte kategorier under SFDR-forordningens artikel 10. Vi skal rapportere hvor stor en del af vores formue der er investeret i brancher der af EU er vurderet eligible i henhold til taksonomien og andelen af formuen der er udenfor, altså non-eligible.

Her finder vi, at 5,4% af formuen er placeret indenfor brancher beskrevet i EU taksonomien. 94,6% af formuen er dermed udenfor. Vi har i de efterfølgende afsnit beskrevet hvordan vi er kommet frem til tallene i tabellen ovenfor.

Investeringsaktiver medtaget i beregningerne

Vi har estimeret EU taksonomi eligibility for alle investeringsaktiver i investeringsforeningen Sydinvest. Det kan oversættes med i hvilket omfang, at investeringerne i øjeblikket er omfattet af taksonomien. Der er stadig mange investeringer der endnu ikke omfattet af taksonomien, f.eks. inden for fremstillingsindustrien. Af større betydning er, at visse typer obligationer indgår med en vægt på 0. Det er f.eks. tilfældet for realkreditobligationer. Man skal derfor være påpasselig med at konkludere noget ud fra tallene

Estimation af eligibility

Beregningerne af EU taksonomi eligibility for investeringsporteføljen er baseret på økonomiske aktiviteter, der er defineret i annex 1 og 2 til EU-lovgivningen 2020/852.²

EU taksonomi eligibility er estimeret på baggrund af de forretningsaktiviteter, som er beskrevet i annex 1 og 2. I annex 1 og 2 bliver forretningsaktiviteterne knyttet til

² Annex 1: https://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/taxonomy-regulation-delegated-act-2021-2800-annex-1_en.pdf

Annex 2: https://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/taxonomy-regulation-delegated-act-2021-2800-annex-2_en.pdf

forskellige NACE-branche-koder. Det er disse NACE-branche-koder, som danner grundlaget for vores estimering af EU taksonomi eligibility. De enkelte investeringer tildeles alle en NACE-branche-kode, og er den med i annex 1 og 2 vil den pågældende investering blive betragtet som eligible i beregningen. For de investeringer, hvor vi ikke har data på NACE-branche-kodeniveau tilgængelige, antager vi, at investeringen er non-eligible.

Vores estimat på EU taksonomi eligibility bliver dermed baseret på en summering af investeringsværdien for de investeringer der er vurderet eligible jf. ovenfor, og hvor selskabet er stiftet i et af EU medlemslandene. Denne investeringssum sættes i forhold til vores samlede investeringsportefølje fratrukket statsobligationer for at estimere EU eligibility.

Vores metode til at estimere EU Eligibility tager udgangspunkt i kriterierne, som er beskrevet i den delegerede regulering af 6.7.2021 supplerede EU-reguleringen 2020/852.³ De dele af vores investeringsportefølje som er udeladt i estimatet for EU eligibility i henhold til den delegerede regulering er beskrevet nedenfor.

Statsobligationer

Direkte investeringer i statsobligationer og statskontrollerede selskaber er udeladt i beregningerne af 'eligibility'. Vi vurderer, at det er tilstrækkeligt at fjerne vores direkte investeringer i statsobligationer, da disse udgør langt størstedelen af vores samlede formue investeret i denne aktivklasse. Vi kan dog ikke udelukke at en mindre del af vores formue kan være investeret i statsobligationer igennem Exchange Traded Funds (ETF), hvor denne aktivklasse indgår.

Derivater

Investering i derivater udgør en meget lille del af vores samlede investerede formue, og har således ikke væsentlig indflydelse på estimatet af EU eligibility.

³ https://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/taxonomy-regulation-delegated-act-2021-4987_en.pdf

Selskaber underlagt NFRD-lovgivningen

Vi har forsøgt kun ,at medtage selskaber, der er underlagt NFRD-lovgivningen i vores beregning af eligibility. NFRD står for Non-Financial Reporting Directive. Vi har anvendt data for hvilket land selskaberne er stiftet i for at approksimere hvilke selskaber, der er underlagt den europæiske NFRD-lovgivning. Kun selskaber, som er stiftet i lande, der er medlem af den Europæiske Union, er medtaget i beregningerne af eligibility

Oversigt SFDR-klassifikation:

Investeringsfonde har tre mulige kategorier som betegnes hhv. Artikel 9, Artikel 8 og Artikel 6. Artikel 9 indeholder fonde som er bæredygtigt og har konkrete mål for bæredygtighed f.eks. i form af en reduktion af CO2-emissioner. Disse fonde kategoriseres som mørkegrønne. Artikel 8 fonde er også et bæredygtigt investeringsprodukt, som blandt andet inddrager miljømæssige eller sociale forhold i investeringsbeslutningerne, men i modsætning til artikel 9 fonde har artikel 8 fonde ikke nogen konkrete mål for

bæredygtighed. Artikel 8 fonde betegnes som lysegrøn. Endelig er der artikel 6 fonde som er alle øvrige fonde som ikke kan kategoriseres som enten artikel 8 eller artikel 9. Denne kategori har ikke en officiel farve.

Tilvejebringelse af data for bæredygtighed er under udvikling, men området må stadig betragtes som umodent. Forskellige udbydere af data for selskabers og landes bæredygtighed er langt fra enige i vurderingerne på udstederniveau. Vi har valgt at illustrere i hvilket omfang, at de miljømæssige eller sociale påvirkninger er i tråd med hensigten for de fonde, som er deklareret som Artikel 8. Vi holder ESG-scoren for den enkelte fond op imod ESG-scoren for fondens benchmark. Udover at miljømæssige og sociale påvirkninger inddrager scoren også governancemæssige påvirkninger. Vi sammenligner også Co2 intensiteten med fondens benchmark, på de afdelinger hvor vi har data tilgængelige. Nedenfor har vi, i tabellen lavet en oversigt over artikel 8 produkterne og forholdt os til, om vi lever op til det vi promoverer i prospektet.

Artikel 8:

Afdelingsnavn:	SFDR kategori	Miljømæssige eller sociale karakteristika for afdelingen	Vurdering af om kriterierne er opfyldt
HøjrenteLande KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens ESG score er pr. 31.12.2021 på 55,01, hvilket er bedre end afdelingens benchmark på 53,93. Vi har ikke data for Co2 intensiteten for obligationsfonde. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
HøjrenteLande Akk KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens ESG score er pr. 31.12.2021 på 55,41, hvilket er bedre end afdelingens benchmark på 53,93. Vi har ikke data for Co2 intensiteten for obligationsfonde. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
HøjrenteLande Korte Obligationer Akk KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens ESG score er pr. 31.12.2021 på 56,84, hvilket er bedre end afdelingens benchmark på 53,93. Vi har ikke data for Co2 intensiteten for obligationsfonde. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.

Afdelingsnavn:	SFDR kategori	Miljømæssige eller sociale karakteristika for afdelingen	Vurdering af om kriterierne er opfyldt
HøjrenteLande Lokal Valuta KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens ESG score er pr. 31.12.2021 på 56,90, hvilket er dårligere end afdelingens benchmark på 56,94. Vi har ikke data for Co2 intensiteten for obligationsfonde. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
HøjrenteLande Mix KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens ESG score er pr. 31.12.2021 på 55,55, hvilket er bedre end afdelingens benchmark på 55,42. Vi har ikke data for Co2 intensiteten for obligationsfonde. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
HøjrenteLande Valuta KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens ESG score er pr. 31.12.2021 på 57,05, hvilket er bedre end afdelingens benchmark på 56,94. Vi har ikke data for Co2 intensiteten for obligationsfonde. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
HøjrenteLande Lokal Valuta Akk KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens ESG score er pr. 31.12.2021 på 58,01, hvilket er bedre end afdelingens benchmark på 56,94. Vi har ikke data for Co2 intensiteten for obligationsfonde. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
HøjrenteLande MIX Etik Akk KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens ESG score er pr. 31.12.2021 på 59,89, hvilket er bedre end afdelingens benchmark på 55,42. Vi har ikke data for Co2 intensiteten for obligationsfonde. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.

Afdelingsnavn:	SFDR kategori	Miljømæssige eller sociale karakteristika for afdelingen	Vurdering af om kriterierne er opfyldt
Virksomhedsobligationer HY KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 185 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 237 tons. ESG rating for afdelingen er BBB, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Virksomhedsobligationer HY Akk KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 185 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 237 tons. ESG rating for afdelingen er BBB, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 160 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 237 tons. ESG rating for afdelingen er BBB, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Virksomhedsobligationer IG KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 180 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er dårligere end afdelingens benchmark* på 162 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er dårligere end benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne ikke for værende opfyldt endnu.
Virksomhedsobligationer IG Etik KL	Artikel 8	Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder, Tobak, Alkohol, Hasardspil, Voksenunderholdning, Våben og Forsile brændstoffer. Der må maksimalt være placeret 5 % af formuen i hver kategori. For Forsile brændstoffer kan der placeres op til 50 % af formuen i leverandør- og serviceydelser.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 102 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 162 tons. ESG rating for afdelingen er AAA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
BRIK KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 531 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er identisk med benchmark*. ESG rating for afdelingen er BBB, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
BRIK Akk KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 531 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er identisk med benchmark*. ESG rating for afdelingen er BBB, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.

Afdelingsnavn:	SFDR kategori	Miljømæssige eller sociale karakteristika for afdelingen	Vurdering af om kriterierne er opfyldt
Bæredygtige aktier KL	Artikel 8	Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som generelt scorer meget højt på ansvarlige og meget lavt på udledning af CO2. Afdelingen investerer ikke i selskaber, som ikke overholder internationale normer i henhold til Svanemærket, herunder kontroversielle våben som atomvåben, kemiske våben, klyngebomber og landminer. Afdelingen er underlagt ESG-analyse, mindst halvdelen af formuen skal være placeret i selskaber med gode ESG-egenskaber. Afdelingen screenes for selskabernes aktiviteter inden for udvalgte forretningsområder. Det drejer sig om udvinding og raffinering af fossile brændstoffer, elproduktion fra fossile brændstoffer eller uran, konventionelle våben, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og tobak. Selskaber, som har aktiviteter inden for disse forretningsområder, hvor mere end 5 pct. af omsætningen stammer herfra, screenes væk fra investeringsuniverset. Afdelingen kan ikke investere i selskaber, som ikke lever op til screeningskriterierne.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 40 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 152 tons. ESG rating for afdelingen er AAA, hvilket er bedre end benchmark** for afdelingen som er AA. Placeringsgrænserne har for perioden ikke været overskredet. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Europa Ligevægt & Value KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 108 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 127 tons. ESG rating for afdelingen er AAA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Fjernøsten KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 128 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 285 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er bedre end benchmark** for afdelingen som er A. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Fjernøsten Akk KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 128 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 285 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er bedre end benchmark** for afdelingen som er A. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.

Afdelingsnavn:	SFDR kategori	Miljømæssige eller sociale karakteristika for afdelingen	Vurdering af om kriterierne er opfyldt
Globale EM-aktier KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 214 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 323 tons. ESG rating for afdelingen er A, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Globale EM-aktier Akk KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 211 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 323 tons. ESG rating for afdelingen er A, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	Artikel 8	Investeringspolitikken baserer sig på Morningstars regler for konstruktion af deres Global Markets Sustainability Leaders Index (indeks for bæredygtige investeringer) Dennes formål er følgende: Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index tilbyder en diversificeret eksponering til large cap-selskaber i Morningstar Global Markets Index, der udviser lederskab indenfor miljø, sociale forhold og selskabsledelse indenfor bestemte økonomiske områder. Indekset repræsenterer en liste, der fokuserer på ESG-ledere, der har inddraget bæredygtighed i deres forretningsmodel og så er med til at sætte standarden indenfor deres forretningsområde på forhold som udledning af kuldioxid, inddragelse af medarbejdere og forretningsetik.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 116 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 152 tons. ESG rating for afdelingen er AAA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Tyskland KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 138 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 152 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
USA Ligevægt & Value KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 69 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 123 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.

Afdelingsnavn:	SFDR kategori	Miljømæssige eller sociale karakteristika for afdelingen	Vurdering af om kriterierne er opfyldt
USA Ligevægt & Value Akk KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 69 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 123 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Verden Ligevægt & Value Etik KL	Artikel 8	Selskaberne i afdelingens investeringsunivers screenes indenfor 6 forretningsområder, Tobak, Alkohol, Hasardspil, Voksenunderholdning, Våben og Forsile brændstoffer. Der må maksimalt være placeret 5 % af formuen i hver kategori. For Forsile brændstoffer kan der placeres op til 50 % af formuen i leverandør- og serviceydelser.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 58 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 152 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Verden Etik Indeks KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 68 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 80 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Verden Ligevægt & Value KL	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 88 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 152 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.
Verden Ligevægt & Value Akk KL.	Artikel 8	Afdelingen promoverer miljømæssige og sociale forhold samt god selskabsledelse og har fokus på forskellige indikatorer for bæredygtighed i investeringsprocessen bl.a. gennem udøvelse af aktivt ejerskab.	Afdelingens Co2 intensitet er pr. 31.12.2021 på 88 tons pr. mio USD omsætningen, hvilket er bedre end afdelingens benchmark* på 152 tons. ESG rating for afdelingen er AA, hvilket er identisk med benchmark**. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.

* MSCI data for selskaberne i fonden.

** MSCI er dataleverandør, og fondens ESG-rating beregnes som et vægtet gennemsnit af vurderingerne fra MSCI.

Artikel 6:

Afdelingsnavn:	SFDR kategori
Fonde KL	Artikel 6
Korte Obligationer KL	Artikel 6
Mellemlange Obligationer KL	Artikel 6
Mellemlange Obligationer Akk KL	Artikel 6
Danmark Indeks KL	Artikel 6
Verden Lav Volatilitet Indeks KL	Artikel 6

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest