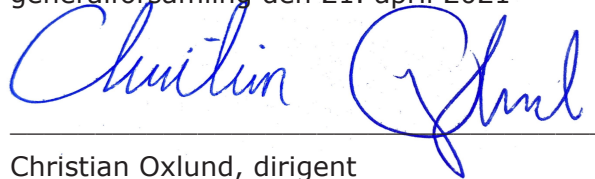


Investeringsforeningen Investin

Årsrapport for 2020

Godkendt på foreningens ordinære
generalforsamling den 21. april 2021

A handwritten signature in blue ink, reading "Christian Oxlund". The signature is written in a cursive style and is positioned above a horizontal line.

Christian Oxlund, dirigent

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
Årsrapporten 2020 i hovedtræk.....	8
Forventninger til 2021.....	10
Udviklingen i foreningen i 2020.....	11
De økonomiske omgivelser i 2020.....	18
Markedsudviklingen i 2020.....	20
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	22
Fund Governance.....	26
Væsentlige aftaler.....	28
Generalforsamling 2021.....	29
Øvrige forhold.....	29
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....	30
Årsregnskaber.....	32
Optimal VerdensIndex Moderat.....	32
Optimal Stabil.....	37
Optimal Livscyklus 2030-40.....	42
Optimal Livscyklus 2040-50.....	47
Aktiv Balance.....	52
Demetra.....	57
EMD Local Currency.....	62
K Invest Globale Aktier.....	67
K Invest Globale Aktier II.....	72
K Invest Low Carbon Global Equity.....	77
K Invest Globale Small Cap Aktier.....	82
K Invest Emerging Markets Aktier.....	87
K Invest Indeksobligationer.....	92
K Invest Emerging Markets Debt.....	97
K Invest High Yield Obligationer.....	102
K Invest Globale Aktier IV.....	107
Advice Capital Globale.....	112
Active and Index portfolio.....	118
Sampension Globale Aktier KL.....	123
Sampension Obligationer KL.....	128
Othania Etisk Formuevækst KL.....	133
Globale Aktier AC Indeks.....	137
Optimal Balance Wealth Akk. - KL.....	142
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL.....	147
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL.....	152
I&T Nordiske Aktier Large Cap.....	157
Globale Bæredygtige Aktier.....	162
Sustainable World.....	167
Foreningens noter.....	172
Anvendt regnskabspraksis.....	172
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	175
Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....	177
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	180

Nærværende årsrapport for 2020 for Investeringsforeningen Investin indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2021. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo 2020 omfattede foreningen 28 afdelinger:

Optimal VerdensIndex Moderat
Optimal Stabil
Optimal Livscyklus 2030-40
Optimal Livscyklus 2040-50
Aktiv Balance
Demetra
EMD Local Currency
K Invest Globale Aktier
K Invest Globale Aktier II
K Invest Low Carbon Global Equity
K Invest Globale Small Cap Aktier
K Invest Emerging Markets Aktier
K Invest Indeksobligationer
K Invest Emerging Markets Debt
K Invest High Yield Obligationer
K Invest Globale Aktier IV
Advice Capital Globale
Active and Index portfolio
Sampension Globale Aktier KL
Sampension Obligationer KL
Othania Etisk Formuevækst KL
Globale Aktier AC Indeks
Optimal Balance Wealth Akk. - KL
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL
I&T Nordiske Aktier Large Cap
Globale Bæredygtige Aktier
Sustainable World

Finanskalender 2021

18. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2020
21. april Ordinær generalforsamling 2021
25. august Halvårsmeddelelse 2021

Investeringsforeningen Investin
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 27 21 28 59
Finanstilsynets reg.nr.: 11.155
Hjemmeside: investin.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen (formand)
Advokat, partner Kim Esben Stenild Høiby
Adm. direktør Henrik Vincents Johansen
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Advice Capital A/S
AGF Investments Inc.
ANNOX ApS
BAMCO Inc.
Barings LLC
BlackRock Investment Management (UK) Limited
Columbia Management Investment Advisers, LLC
Danske Capital
Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S
Fondsmæglerselskabet Petersen & Partners Investment Management A/S
HP Fondsmæglerselskab A/S
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S
Nykredit Asset Management
Othania Investeringsrådgivning ApS
State Street Global Advisors Ireland Limited
Sustainable Growth Advisers
Unigestion SA
Wellington Management International Ltd.
Wells Capital Management Inc

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Investin.

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, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2020.

Foreningens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. februar 2021

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen
Formand

Kim Esben Stenild Høiby

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Investin

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Investin for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Investin den 7. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 18. februar 2021
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Årsrapporten 2020 i hovedtræk

- I 2020 opnåede foreningen afkastmæssigt et fornuftigt år, der blev usædvanligt som følge af udbruddet af covid-19. Året blev præget af kraftige kursudsving for aktier og risikobetonede obligationer, men regeringers hjælpepakker og centralbankernes kraftige lempelse af pengepolitikken medførte en generel positiv afkastudvikling i de fleste aktivklasser i 2020.
- I forhold til de respektive benchmark var afkastet positivt for nogle afdelinger og negativt for andre afdelinger. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 11.760 mio. kr. ultimo 2020 mod 8.681 mio. kr. ultimo 2019.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 407,2 mio. kr. i 2020 mod 1.464,1 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 73,9 mio. kr. i 2020 mod 61,3 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,72% i 2020 mod 0,72% året før.
- Foreningen stiftede i 2019 og 2020 følgende afdelinger, der fik første handelsdato i 2020; afdeling ANNOX Quant Global Equity ESG KL den 21. november 2019, afdeling Globale Bæredygtige Aktier den 21. november 2019, afdeling I&T Nordiske Aktier Large Cap den 19. november 2019 og afdeling Sustainable World den 17. juli 2020.
- År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Coronapandemien udfordrede globalt regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig. Det meste af verden blev i længere perioder lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe udbredelsen af virus sygdommen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Nedlukningerne fik den økonomiske aktivitet til at falde kraftigt i 2020, men hjælpepakker og centralbankernes mere lempelige pengepolitik med rentenedsættelse og obligationsopkøb stabiliserede den globale økonomi og de finansielle markeder efter en turbulent periode i foråret.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling i 2021 tegner et billede af en global økonomi med relativt høje vækstrater på baggrund af det aktivitetsfald, der indtraf i 2020. Det stigende smittetal og nedlukningerne primo året vil dog dæmpe den økonomiske vækst i 1. kvartal, men fortsatte hjælpepakker og udrulningen af vaccinationsprogrammer forventes senere i 2021 at skabe mulighed for en begyndende normalisering af den økonomiske aktivitet.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2021 vil fastholde den lempelige pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer. Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne i den korte ende af markedet vil forblive på et lavt niveau gennem 2021. Derimod kan der senere på året komme et opadgående pres på renterne i den lange ende af markedet i det omfang, at den globale økonomi normaliserer sig. Afkastudviklingen på sikre stats- og realkreditobligationer kan derfor ikke udelukkes at blive svagt negativ i det kommende år.
- Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig i perioden fra april 2020. Emerging markets obligationer forventes på den baggrund at give et moderat positivt afkast i 2021.
- Positiv økonomisk momentum og negative renter ventes at understøtte aktier i det kommende år. På den baggrund forventes moderat positive afkast på aktier i 2021. Primo 2021 handlede visse toneangivende sektorer og selskaber dog til udfordrende prisfastsættelser, hvorfor indtjeningskuffelser eller uforudsete hændelser kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner.

Ledelsesberetning

- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse et svagt negativt afkast i foreningens afdelinger med korte obligationer, svagt positive afkast i afdelinger med lange obligationer og investment grade obligationer og moderat positive afkast i aktieafdelingerne og i high yield afdelingen. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2021.

Forventninger til 2021

Coronapandemien vil komme til at påvirke de økonomiske omgivelser og den førte politik i 2021 og de følgende år.

Ved indgangen til 2021 var viruskurven fortsat stigende, og antallet af registrerede smittede satte nye rekorder i USA og Europa. Hospitalsvæsenet i flere lande er p.t. under et pres, der overgår udviklingen i foråret 2020. Af den årsag vil myndigheder fastholde nedlukninger af samfundet og/eller indføre nye restriktioner for at få smitten under kontrol. Dette vil på kort sigt hæmme den økonomiske udvikling og belaste de statslige budgetter. Trods en begyndende vaccinerings af befolkningen i en række lande vurderes dette først at få betydning senere på året.

På den baggrund forventes den økonomiske politik fortsat at blive meget stimulerende i mange lande for at sikre, at den globale økonomi kommer tilbage på vækstsporet. Diverse hjælpepakker vedtaget mod slutningen af 2020 ventes at blive igangsat i 1. kvartal 2021 i USA og Europa, ligesom præsidentskiftet i USA sandsynliggør yderligere regeringstiltag i 2021. Den globale økonomiske vækst skønnes derfor at blive pænt positiv det kommende år.

De toneangivende centralbanker ventes at fortsætte den meget ekspansive pengepolitik i 2021. Den amerikanske centralbank og Den Europæiske Centralbank har allerede annonceret, at de vil holde renten lav og som minimum opkøbe obligationer for henholdsvis 120 mia. USD og 100 mia. EUR pr. måned i det kommende år.

Det økonomiske momentum forventes at ville falde i 1. kvartal som følge af nedlukningerne. Over de kommende kvartaler ventes momentum igen at accelerere, når samfundene gradvist kan blive genåbnet i takt med, at massevaccinationerne muliggør en normalisering af flere samfundsmæssige aktiviteter.

Den globale pengepolitik vil sikre ekstremt lave renter i den korte ende af rentekurven. Vækstforløbet har dog potentiale til at lægge et vist opadgående pres på de lange renter i løbet af 2021. Afkastudviklingen på sikre stats- og realkreditobligationer kan derfor ikke udelukkes at blive svagt negativ i det kommende år.

Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig i perioden fra april 2020. Emerging markets obligationer forventes på den baggrund at give et moderat positivt afkast i 2021.

Positiv økonomisk momentum og negative renter ventes at understøtte aktier i det kommende år. På den baggrund forventes moderat positive afkast på aktier i 2021. Primo 2021 handlede visse toneangivende sektorer og selskaber til udfordrende prisfastsættelser, hvorfor indtjeningskuffelser eller uforudsete hændelser kan igangsætte kurskorrektioner.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse et svagt negativt afkast i foreningens afdelinger med korte obligationer, svagt positive afkast i afdelinger med lange obligationer og investment grade obligationer og moderat positive afkast i aktieafdelingerne og i high yield afdelingen. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2021.

Udviklingen i foreningen i 2020

Afkastudviklingen i 2020

År 2020 blev usædvanlig som følge af coronapandemien, hvor det meste af verden i længere perioder blev lukket ned. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe smittespredningen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Disse beslutninger fik betydning for udviklingen i foreningens afdelinger i 2020.

Afdeling Optimal Livscyklus 2030-40 opnåede et afkast på 3,4%. Afdelingens benchmark steg med 5,5% i samme periode.

Afdeling Optimal Livscyklus 2040-50 opnåede et afkast på 5,2%. Afdelingens benchmark steg med 5,5% i samme periode.

Afdeling Optimal Stabil opnåede et afkast på 0,8%. Afdelingens benchmark steg med 4,6% i samme periode.

Afdeling Optimal VerdensIndex Moderat opnåede et afkast på 2,8%. Afdelingens benchmark steg med 5,3% i samme periode.

Afdeling Aktiv Balance opnåede et afkast på 2,0%. Afdelingens benchmark steg med 5,4% i samme periode.

Afdeling Active and Index Portfolio opnåede et afkast på 4,5%. Afdelingens benchmark steg med 6,4% i samme periode.

Afdeling Advice Capital Globale opnåede et afkast på 9,2%. Afdelingen benytter ikke benchmark.

Afdeling Demetra opnåede et afkast på -1,3%. Afdelingens benchmark steg med 4,6% i samme periode.

Afdeling EMD Local Currency opnåede et afkast på -5,6%. Afdelingens benchmark faldt med -4,9% i samme periode.

Afdeling K Invest Emerging Markets Debt opnåede et afkast på 21,8%. Afdelingens benchmark steg med 7,9% i samme periode.

Afdeling K Invest Emerging Markets Debt opnåede et afkast på -0,8%. Afdelingens benchmark faldt med -4,5% i samme periode.

Afdeling K Invest Globale Aktier opnåede et afkast på -2,3%. Afdelingens benchmark steg med 6,1% i samme periode.

Afdeling K Invest Globale Aktier II opnåede et afkast på 24,4%. Afdelingens benchmark steg med 6,1% i samme periode.

Afdeling K Invest High Yield Obligationer opnåede et afkast på 20,2%. Afdelingens benchmark steg med 3,8% i samme periode.

Afdeling K Invest Indeksobligationer opnåede et afkast på 4,1%. Afdelingens benchmark steg med 4,2% i samme periode.

Afdeling K Invest Low Carbon Global Equity opnåede et afkast på -8,8%. Afdelingens benchmark steg med 5,8% i samme periode.

Afdeling K Invest Globale Small Cap Aktier opnåede et afkast på 0,2%. Afdelingens benchmark steg med 4,8% i samme periode.

Afdeling K Invest Globale Aktier IV opnåede et afkast på 4,9%. Afdelingens benchmark steg med 5,8% i samme periode.

Afdeling Sampension Globale Aktier KL opnåede et afkast på 4,7%. Afdelingens benchmark steg med 5,8% i samme periode.

Afdeling Sampension Obligationer KL opnåede et afkast på 1,4%. Afdelingens benchmark steg med 1,9% i samme periode.

Afdeling Othania Etisk Formuevækst KL opnåede et afkast på 2,9%. Afdelingens benchmark steg med 7,7% i samme periode.

Afdeling Globale Aktier AC Indeks opnåede et afkast på 5,9%. Afdelingens benchmark steg med 6,1% i samme periode.

Afdeling Optimal Balance Wealth Akk. gav et afkast på 4,1%. Afdelingens benchmark steg med 5,2% i samme periode.

Afdeling HP Wealth, Korte Danske Obligationer gav i perioden et afkast på 0,6%. Afdelingens benchmark steg med 0,4% i samme periode.

Afdeling ANNOX Quant Global Equity ESG gav i perioden 16. juni til 31. december 2020 et afkast på 36,1%. I samme periode gav afdelingens benchmark et afkast på 7,0%.

Ledelsesberetning

Afdeling I&T Nordiske Aktier Large Cap gav i perioden 2. september til 31. december 2020 et afkast på 11,5%. Afdelingen benytter ikke benchmark.

Afdeling Globale Bæredygtige Aktier gav i perioden 2. september til 31. december 2020 et afkast på 2,7%. Afdelingen benytter ikke benchmark.

Afdeling Sustainable World gav i perioden 9. september til 31. december 2020 et afkast på 19,7%. I samme periode gav afdelingens benchmark et afkast på 9,6%.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er også vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2020'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 407,2 mio. kr. mod 1.464,1 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 11.760 mio. kr. ved udgangen af året mod 8.681 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2020'.

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

Omkostninger i 2020

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 73,9 mio. kr. mod 61,3 mio. kr. året før.

I 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,72% mod 0,72% året før.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Aktiviteter i foreningen i 2020

Foreningen igangsatte i 2020 følgende afdelinger:

Afdeling ANNOX Quant Global Equity ESG KL blev stiftet den 21. november 2019 og havde første handelsdag den 16. juni 2020. Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringerne foretages ud fra en såkaldt multifaktor model. Multifaktor er en indikation af, at afdelingen investeringsstrategi tager udgangspunkt i flere klassiske investeringsstrategier såsom value, kvalitet, small cap og momentum. Investeringsstrategien i afdelingen er at investere i både nordiske og globale markeder.

Afdeling Globale Bæredygtige Aktier blev stiftet den 21. november 2019 og havde første handelsdag den 2. september 2020. Afdelingen investerer globalt i aktier. Udvælgelsen af aktier sker efter fastlagte udvælgelseskriterier, der fokuserer på investering i kvalitetsselskaber kombineret med fastlagte ESG kriterier.

Afdeling I&T Nordiske Aktier Large Cap blev stiftet den 19. november 2019 og havde første handelsdato den 2. september 2020. Afdelingen investerer i nordiske aktier. Udvælgelsen af aktier sker på baggrund af en aktiv vurdering af selskabernes langsigtede risikojusterede afkastpotentiale og uden skelen til benchmark.

Afdeling Sustainable World blev stiftet den 17. juli 2020 og havde første handelsdato den 1. september 2020. Afdelingen investerer fortrinsvis i globale aktier eller aktiebaserede værdipapirer og følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi.

Bestyrelsen besluttede efter indstilling fra Spektrum Fondsmæglerselskab A/S at opsigte porteføljeforvaltningsaftalen med MFS International Limited i afdeling K Invest Globale Aktier III den 24. juli 2020 i forbindelse med afviklingen af afdelingen.

Bestyrelsen besluttede efter indstilling fra Spektrum Fondsmæglerselskab A/S at opsigte porteføljeforvaltningsaftalen med Baillie Gifford Overseas Limited i afdeling K Invest Globale Aktier II den 10. december 2020. Ny forvalter for afdelingen blev BAMCO Inc.

Generalforsamling 2020

Bestyrelsen besluttede efter indstilling fra Spektrum Fondsmæglerselskab A/S at opsige porteføljevaltningsaftalen med MFS International Limited K Invest Globale Aktier IV den 10. december 2020. Ny forvalter for afdelingen blev Sustainable Growth Advisers.

Foreningen afholdt ordinær generalforsamling den 21. april, hvor bestyrelsen indstillede en række forslag om justering og præciseringer af foreningens vedtægter inklusiv afvikling af afdeling K Invest Globale Aktier III, der blev vedtaget af generalforsamlingen.

På generalforsamlingen var alle bestyrelsesmedlemmer på valg. Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt bestyrelsen. Bestyrelsen konstituerede sig med professor Jesper Lau Hansen som formand.

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder en række aktivt forvaltede aktieafdelinger. Foreningens afdelinger K Invest Globale Aktier, K Invest Global Aktier II, K Invest Globale Aktier IV, K Invest Emerging Markets Aktier, K Invest US Small Cap Aktier, K Invest Low Carbon Global Equity, Advice Capital Globale, Sampension Globale Aktier KL, ANNOX Quant Global Equity ESG KL, Globale Bæredygtige Aktier, I&T Nordisk Aktier Large Cap og Sustainable World er alle aktivt forvaltede aktieafdelinger.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra udviklingen i benchmark.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

Foreningens aktieafdelinger har, bortset fra afdeling K Invest Globale Aktier IV, Sampension Globale Aktier KL, Globale Aktier AC Indeks, ANNOX Quant Global Equity ESG KL og Sustainable World ikke eksisteret længe nok til, at et validt tal for tracking error kan beregnes. Endvidere er der ikke et benchmark for afdeling Advice Capital Globale, I&T Nordiske Aktier Large cap og Globale Bæredygtige Aktier hvorved Active Share og Tracking Error ikke kan beregnes.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletallene for Active Share og Tracking Error angivet og beskrevet for de aktieafdelinger, hvor det er relevant.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2020

Afdeling	Afkast 2020	Benchmarkafkast 2020
Optimal VerdensIndex Moderat	2,8%	5,3%
Optimal Stabil	0,8%	4,6%
Optimal Livscyklus 2030-40	3,4%	5,5%
Optimal Livscyklus 2040-50	5,2%	5,5%
Aktiv Balance	2,0%	5,4%
Demetra	-1,3%	4,6%
EMD Local Currency	-5,6%	-4,9%
K Invest Globale Aktier	-2,3%	6,1%
K Invest Globale Aktier II	24,4%	6,1%
K Invest Low Carbon Global Equity	-8,8%	5,8%
K Invest Globale Small Cap Aktier	0,2%	4,8%
K Invest Emerging Markets Aktier	21,8%	7,9%
K Invest Indeksobligationer	4,1%	4,2%
K Invest Emerging Markets Debt	-0,8%	-4,5%
K Invest High Yield Obligationer	0,7%	3,8%
K Invest Globale Aktier IV	4,9%	5,8%
Advice Capital Globale	9,2%	-
Active and Index portfolio	4,5%	6,4%
Sampension Globale Aktier KL	4,7%	5,8%
Sampension Obligationer KL	1,4%	1,9%
Othania Etisk Formuevækst KL	2,9%	7,7%
Globale Aktier AC Indeks	5,9%	6,1%
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	4,1%	5,2%
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	0,6%	0,4%
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ¹⁾	36,1%	7,0%
I&T Nordiske Aktier Large Cap ²⁾	11,5%	-
Globale Bæredygtige Aktier ³⁾	2,7%	-
Sustainable World ⁴⁾	19,7%	9,6%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

2) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

3) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

4) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Optimal VerdensIndex Moderat	38,8	1.515,9	185,55
Optimal Stabil	4,9	543,8	131,86
Optimal Livscyklus 2030-40	9,8	341,2	157,17
Optimal Livscyklus 2040-50	7,1	112,6	125,51
Aktiv Balance	0,8	72,1	132,28
Demetra	-3,0	239,4	112,42
EMD Local Currency	-57,0	1.227,2	87.697,90
K Invest Globale Aktier	26,1	815,9	136,17
K Invest Globale Aktier II	206,2	1.243,8	180,87
K Invest Low Carbon Global Equity	-75,8	467,3	121,24
K Invest Globale Small Cap Aktier	6,5	689,3	145,43
K Invest Emerging Markets Aktier	85,8	574,7	150,82
K Invest Indeksobligationer	8,0	267,6	105,45
K Invest Emerging Markets Debt	-7,6	546,0	105,15
K Invest High Yield Obligationer	6,4	331,6	119,94
K Invest Globale Aktier IV	54,9	736,1	129,57
Advice Capital Globale	2,7	41,8	127,75
Active and Index portfolio	2,0	32,2	129,09
Sampension Globale Aktier KL	4,9	102,1	116,59
Sampension Obligationer KL	1,7	116,0	102,30
Othania Etisk Formuevækst KL	9,5	247,7	122,49
Globale Aktier AC Indeks	12,9	503,2	1.248,67
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	5,3	105,2	105,82
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	1,5	211,0	100,59
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ¹⁾	7,8	50,6	136,06
I&T Nordiske Aktier Large Cap ²⁾	20,9	236,8	111,50
Globale Bæredygtige Aktier ³⁾	5,7	222,0	102,73
Sustainable World ⁴⁾	20,3	167,2	119,67

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

2) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

3) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

4) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	2020	2019	2018
Optimal VerdensIndex Moderat	0,44	0,44	0,44
Optimal Stabil	0,45	0,47	0,47
Optimal Livscyklus 2030-40	0,46	0,49	0,46
Optimal Livscyklus 2040-50	0,51	0,45	0,54
Aktiv Balance	1,21	1,26	1,19
Demetra	1,37	1,35	1,33
EMD Local Currency	0,56	0,59	0,61
K Invest Globale Aktier	0,80	0,80	0,76
K Invest Globale Aktier II	0,86	0,86	0,91
K Invest Low Carbon Global Equity	0,87	0,83	0,87
K Invest Globale Small Cap Aktier	1,00	1,07	0,96
K Invest Emerging Markets Aktier	0,96	0,95	1,08
K Invest Indeksobligationer	0,65	0,45	0,42
K Invest Emerging Markets Debt	0,99	0,87	0,86
K Invest High Yield Obligationer	0,85	0,79	0,74
K Invest Globale Aktier IV	0,98	0,99	0,53
Advice Capital Globale	2,62	2,58	2,27
Active and Index portfolio	0,30	0,99	0,94
Sampension Globale Aktier KL	0,72	0,37	0,22
Sampension Obligationer KL	0,35	0,23	0,23
Othania Etisk Formuevækst KL	1,17	4,20	0,88
Globale Aktier AC Indeks	0,53	0,51	0,10
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,22	0,04	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	0,21	0,02	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ¹⁾	0,66	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ²⁾	1,00	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ³⁾	0,36	-	-
Sustainable World ⁴⁾	0,38	-	-

- Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.
2) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.
3) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.
4) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

Ledelsesberetning

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	2020	2020	2019	2019	2018	2018
Optimal VerdensIndex Moderat	0,70	(+0,08)	0,68	(+0,01)	0,70	(+0,01)
Optimal Stabil	0,70	(+0,02)	0,66	(+0,01)	0,72	(+0,01)
Optimal Livscyklus 2030-40	0,73	(+0,06)	0,71	(+0,00)	0,73	(+0,00)
Optimal Livscyklus 2040-50	0,72	(+0,00)	0,74	(+0,00)	0,73	(+0,00)
Aktiv Balance	1,62	(+0,01)	1,54	(+0,01)	1,60	(+0,01)
Demetra	1,46	(+0,01)	1,52	(+0,04)	1,47	(+0,04)
EMD Local Currency	0,68	(+0,23)	0,68	(+0,08)	0,70	(+0,08)
K Invest Globale Aktier	0,97	(+0,01)	0,92	(+0,00)	1,05	(+0,00)
K Invest Globale Aktier II	0,96	(+0,01)	0,94	(+0,00)	1,06	(+0,00)
K Invest Low Carbon Global Equity	1,20	(+0,07)	0,90	(+0,00)	0,97	(+0,00)
K Invest Globale Small Cap Aktier	1,28	(+0,15)	1,12	(+0,07)	1,01	(+0,07)
K Invest Emerging Markets Aktier	1,09	(+0,06)	1,09	(+0,04)	1,03	(+0,04)
K Invest Indeksobligationer	0,48	(+0,09)	0,48	(+0,09)	0,50	(+0,34)
K Invest Emerging Markets Debt	1,02	(+0,52)	0,96	(+0,50)	0,92	(+0,50)
K Invest High Yield Obligationer	0,88	(+0,50)	0,85	(+0,41)	0,84	(+0,41)
K Invest Globale Aktier IV	1,00	(+0,01)	1,00	(+0,04)	1,26	(+0,04)
Advice Capital Globale	3,41	(+0,49)	3,17	(+0,00)	2,20	(+0,00)
Active and Index portfolio	0,77	(+0,01)	1,29	(+0,01)	1,20	(+0,01)
Sampension Globale Aktier KL	0,46	(+0,04)	0,29	(+0,02)	0,34	(+0,02)
Sampension Obligationer KL	0,26	(+0,09)	0,33	(+0,10)	0,31	(+0,10)
Othania Etisk Formuevækst KL	4,42	(+0,17)	1,87	(+0,12)	1,92	(+0,12)
Globale Aktier AC Indeks	0,56	(+0,00)	0,50	(+0,00)	0,48	(+0,00)
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,46	(+0,01)	0,46	(+0,01)	-	(-)
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	0,25	(+0,06)	0,25	(+0,01)	-	(-)
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ¹⁾	0,75	(+0,04)	-	(-)	-	(-)
I&T Nordiske Aktier Large Cap ²⁾	1,29	(+0,04)	-	(-)	-	(-)
Globale Bæredygtige Aktier ³⁾	0,95	(+0,04)	-	(-)	-	(-)
Sustainable World ⁴⁾	0,95	(+0,04)	-	(-)	-	(-)

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

2) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

3) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

4) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2020

Et udfordrende år med uventet udvikling

År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Globalt blev regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger udfordret fra en uventet kant i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig.

Ved indgangen til 2020 tegnede året lyst. Der var fremgang at spore i den globale økonomi. Fase 1 i handelsaftalen mellem USA og Kina blev underskrevet i januar, hvilket gav grobund for optimisme om mindre geopolitiske spændinger til gavn for den økonomiske udvikling og stabiliteten i de finansielle markeder.

Selvom de økonomiske og politiske sværdslag mellem USA og Kina fortsatte gennem 2020 med kulminationen af Kinas vedtagelse af en national sikkerhedslovgivning for Hong Kong i juni, kom disse spændinger kun til at spille en marginal rolle for udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i 2020. En ukendt coronavirus, der senere blev betegnet covid-19, gjorde sin entré på den internationale scene ved at sprede sig fra millionbyen Wuhan i Hubei-provinsen i Kina til resten af verden.

Coronapandemien

Mod slutningen af 2019 kom der spredte meldinger om et sygdomsudbrud i Wuhan forårsaget af en ukendt virus. I januar blev meldingerne mere alvorlige, idet der blev berettet om mange dødsfald og overbelastede hospitaler i Wuhan. Det internationale samfund tog begrænset notits af situationen i formodning om, at de kinesiske myndigheder, ligesom tidligere under SARS-epidemien, havde kontrol over situationen og kunne inddæmme smitten til Hubei-provinsen. Denne provins blev afskåret fra den øvrige del af Kina og lukket ned, hvilket også kom til at ske i resten af Kina i en periode.

I løbet af februar begyndte der at opstå tilfælde af covid-19 i Sydkorea, Iran og Norditalien. Smitten havde bredt sig uden for Kina, og den lokale epidemi udviklede sig hastigt til den første globale pandemi i nyere tid.

Nedlukning af samfund

Myndighedernes træk i diverse lande var i begyndelsen test, opsporing og karantæne af smittede og potentielt smittede. Dette viste sig utilstrækkeligt.

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militærskorteret ligkortege stod europæiske regeringer i marts over for et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for

at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud. Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verden, hvorved coronakrisen fik en kraftig indvirkning på den globale økonomiske aktivitet.

Tiltagene for begrænsningen af smittespredningen medførte, at antallet af syge og døde på globalt plan aftog væsentligt over sommeren. Henset til de store omkostninger ved nedlukninger - økonomiske som menneskelige - blev restriktionerne gradvist lempet uden dog helt at blive fjernet. Smitten var fortsat til stede i befolkningen, og de medicinske eksperter advarede mod den anden bølge, som forventedes ud på efteråret.

Den anden bølge ramte i efteråret, og antallet af smittede steg kraftigt mod slutningen af året, ligesom antallet af døde voksede, trods mere viden om covid-19 og bedre muligheder for helbredelse. Samtidig dukkede der nye varianter af virusen op, der viste sig mere smitsomme end den oprindelige. Konsekvensen heraf var, at samfundene atter måtte lukke mere ned mod slutningen af 2020.

Vacciner på vej mod slutningen af 2020

Efter udbruddet af covid-19 gik jagten på en kur eller en vaccine mod sygdommen i gang. På rekordtid lykkedes det en række medicinalsskaber - både med traditionelle fremgangsmåder og med en ny revolutionerende metode - at udvikle og teste vacciner mod covid-19. Mod slutningen af 2020 påbegyndtes vaccinationen af udsatte grupper og sundhedspersonale i en række lande, herunder Danmark. Effekten af vaccinerne kan dog først ventes langt inde i 2021, da produktion af vaccinerne og gennemførelse af vaccinationsprogrammer for hele befolkningen på globalt plan først skal op i skala. Fremkomsten af vacciner påvirkede imidlertid de finansielle markeder positivt i de sidste par måneder af 2020.

Kraftigt fald i den økonomiske aktivitet

Nedlukning af det globale samfund - helt eller delvist - i perioder fra marts og året ud påvirkede den økonomiske aktivitet voldsomt i nedadgående retning. Den globale økonomiske aktivitet forventes at falde med 4,4% i 2020 ifølge International Monetary Fund (IMF). Den initiale økonomiske nedgang i 2. kvartal var væsentligt større, men den begyndende genåbning over sommeren og efteråret afbød en del af aktivitetens faldet i den resterende del af året.

Coronakrisen ramte de enkelte lande forskelligt og påvirkede dermed den økonomiske vækst uens. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien, Spanien og Storbritannien forventes af IMF at falde i omegnen af 10-13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 2,3% i 2020.

Udover selve nedlukningen af samfundene har forøgelsen af antallet af arbejdsløse fået stor indvirkning på den økonomiske aktivitet. Lønkompenationspakker har midlertidigt begrænset antallet af arbejdsløse i Europa, mens antallet af arbejdsløse i USA steg markant i 2. kvartal - for gradvist at blive reduceret i den efterfølgende del af året.

Pengepolitikken lempes yderligere

I februar nedtonede de globale centralbanker behovet for ekstra pengepolitiske lempelser og antog en mere afventende rolle i modsætning til de finansielle markeder, der blev ramt af panik.

Eskalering af krisen med nedlukning af samfund mv. ændrede centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve (Fed), styringsrenten med $\frac{3}{4}$ procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, investment grade-obligationer og endog high yield-obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. Fed beskrev programmerne som 'tidsbegrænsede' og 'beløbsbegrænsede' for at signalere til de finansielle markeder, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120 mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021. I december øgede ECB PEPP-faciliteten med yderligere 500 mia. EUR og forlængede opkøbsprogrammet frem til marts 2022.

De ledende centralbankers koordinerede aktiviteter fik allerede i april en betydelig stabiliserende effekt på de globale finansielle markeder, og den lempelige pengepolitik bidrog væsentligt til en positiv udvikling på de finansielle markeder i den resterende del af 2020.

Massive hjælpepakker

I forbindelse med nedlukning af samfund introducerede de fleste landes regeringer finanspolitiske hjælpepakker for at modvirke de negative økonomiske effekter af nedlukningen. I Danmark blev bl.a. offentligt ansatte sendt hjem med løn, ligesom der blev lavet lønkompenationsordninger for privatsatte.

Stigende statsgæld, men lavere rentebyrde

De mange hjælpepakker og andre finanspolitiske stimuli øgede diverse staters budgetunderskud og gæld i 2020. Kombinationen af stigende gæld og faldende bruttonationalprodukt gjorde, at gældsandelen – statsgæld i forhold til bruttonationalproduktet - steg markant på verdensplan i 2020. I USA ventes bruttogældsandelen ifølge IMF at stige med 22,5 procentpoint til 131,2% i 2020, mens bruttogældsandelen i eurozonen ventes at vokse med ca. 17 procentpoint til 101,1%. Selvom gældsandelen nærmer sig kritiske niveauer i flere lande, så er udgiften til at servicere statsgælden dog blevet væsentligt begrænset af lavere og for visse lande endda negative renter gennem de senere år.

Det amerikanske præsidentvalg

Ved indgangen til 2020 forventedes det amerikanske præsidentvalg primo november at blive en af de væsentlige begivenheder i året. Coronakrisen overdøvede imidlertid effekten heraf på de finansielle marker. Efter et længere og ikke kønt efterspil blev Joe Biden erklæret som vinder af valget, og præsident Donald Trump måtte som en af de få siddende amerikanske præsidenter i historien lide den tort ikke at blive genvalgt til yderligere fire år på posten.

Det endelige Brexit

Brexit var en anden begivenhed, der forventedes at kunne have fået indflydelse på den europæiske økonomi og finansielle markeder i 2020. Trods drama og sværdslag gennem året, overskyggede coronakrisen effekten af Brexit.

Storbritannien udtrådte formelt af EU den 31. januar 2020, men med en overgangsordning, der udløb ultimo 2020. Overgangsperioden skulle bruges til at bringe en aftale i stand mellem EU og Storbritannien om handelsforhold, told og fiskeri mm. Længe så det ud til, at en aftale ikke kunne komme på plads, men umiddelbart før deadline blev der indgået en aftale mellem parterne.

Betydningen af Brexit for EU og Storbritannien ventes først at blive synlig i de kommende år.

Markedsudviklingen i 2020

Faldende obligationsrenter

Markedsrenterne globalt viste som følge af coronakrisen og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt med ca. 1,3 procentpoint fra 1,9% til 0,6% for derefter at stige svagt i 2. halvår til 0,9% ultimo 2020. For 2-årige amerikanske statsobligationer faldt renten med 1,4 procentpoint fra 1,6% til 0,2% gennem første halvår og yderligere til 0,14% ultimo 2020.

Udviklingen for lange, europæiske statsobligationer viste til lige et faldende renteniveau på ca. 0,3 procentpoint til -0,5% i 1. halvår, på hvilket niveau renten holdt sig året ud. Den 2-årige europæiske statsobligationsrente faldt fra -0,6% til -0,7% gennem 2020.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer ca. 0,1 procentpoint over 1. halvår som følge af Nationalbankens renteforhøjelse, men faldt i 2. halvår, så renten var næsten uændret over året. Renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,25 procentpoint i 2020.

Afkastet på lange, danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 2020, hvorimod afkastet blev negativt på korte, danske statsobligationer som følge af den negative rente.

For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig markant i februar og marts for derefter at indsnævre sig igen i den følgende del af året. Afkastet på realkreditobligationer udviklede sig derfor bedre end statsobligationerne i 2020, men med en kraftig negativ afvigelse i marts.

Positive afkast på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2020 en turbulent udvikling. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gavnedede erhvervsobligationer med høj rating i 1. halvår. Nervøsiteten for et stigende niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating i kølvandet på coronakrisen bevirkede en udvidelse i kreditspændene i 1. halvår, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Statslige hjælpepakker, færre betalingsstandsninger end frygtet samt håbet om snarlige coronavacciner bevirkede, at kreditspændene blev reduceret igen i 2. halvår.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 6,2%, mens globale high yield obligationer gav kurssikret et afkast på 4,7% i 2020.

kanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

Turbulent år for emerging markets obligationer

Nervøsiteten vedrørende den økonomiske nedtur i kølvandet på coronakrisen ramte obligationsmarkederne for emerging markets-obligationer hårdere end obligationsmarkederne i USA og Europa. Derudover svækkedes en række emerging markets-valutaer over for den amerikanske dollar i 1. halvår. Den genskabte stabilitet i de finansielle markeder bevirkede, at internationale investorer kom tilbage til aktivklassen, og kreditspændene blev reduceret væsentligt i perioden fra april og året ud.

Markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 3,8% i 2020.

Globale aktier i kraftige kursudsving

Det globale aktiemarked startede året i en positiv tone frem til medio februar, hvorefter coronakrisen igangsatte et bearbejdet marked, hvor de globale aktier faldt over 30% på fem uger. Så kraftigt et kursfald på så kort tid er ikke registreret tidligere i de seneste 50 år.

Centralbankernes massive pengepolitiske stimulipakker bevirkede, at aktiemarkederne vendte og steg kraftigt fra slutningen af marts til udgangen af juni. Dette skete til trods for forventning om kraftigt faldende indtjening og stigende risiko for konkurser i de børsnoterede selskaber. Investorerne valgte at se bort fra indtjeningsforholdene i 2020 og købte aktier for ikke at risikere at underperforme markedet.

I 2. halvår fortsatte aktiemarkederne den positive tendens som i 2. kvartal. Selskabernes indtjening i 2. og 3. kvartal blev bedre end frygtet, og fremkomsten af en vaccine mod covid-19 medførte kraftigt stigende aktiekurser i november og december.

Effekten af ovennævnte var, at verdensmarkedsindekset steg med 6,2% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner. Afkastet blev i danske kroner reduceret af, at den amerikanske dollar svækkedes med over 9% over for danske kroner i 2020. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 9,7%, -3,7%, 4,6% og 8,1% i samme periode.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 2020 drevet af vækstaktier, idet det globale vækstaktieindeks gav et ca. 32 procentpoint højere afkast end det globale valueaktieindeks. Vækstaktieindekset blev trukket af de store teknologiaktier, der i modsætning til fx de gængse industriaktier opnåede fordele af coronakrisen og nedlukning af det globale samfund. Efter fremkomsten af nyheder om vacciner mod covid-19 primo november vendte billedet, og value-aktier begyndte at klare sig lidt bedre end vækstaktier i de sidste par måneder af 2020.

Kursrekord på det danske aktiemarked

Det danske aktiemarked gav i 2020 et afkast på 29,4% målt ved OMXCCapGI-indekset. Afkastet af danske aktier var således væsentligt bedre end for det globale aktiemarked.

Udviklingen i det danske aktiemarked dækkede over, at de store selskaber målt ved OMXC25-indekset steg med 35,6% og således klarede sig væsentligt bedre end gruppen med mindre og mellemstore selskaber på Nasdaq Copenhagen. Forklaringen herpå er, at gruppen med store selskaber indeholder selskaber inden for vedvarende energi, farmaceutisk industri og medico-industrien, der ikke blev negativt påvirket af coronakrisen. Selskaber som Vestas Wind Systems og Ørsted steg således henholdsvis 114% og 80% i 2020, mens Ambu og Genmab gav et afkast på henholdsvis 136% og 66%. Banker og forsikringsselskaber var derimod blandt de selskaber, der gav negative afkast på den danske børs i 2020.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgivere.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

Maksimalt registreret kursfald

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det maksimale fald i indre værdi registreret over løbende 12 måneder samt det maksimalt registrerede fald i indre værdi uanset tidsperiode opgjort for hver enkelt afdeling i foreningen. For afdelinger, der kun har eksisteret i kort tid, er beregningerne suppleret med maksimalt kursfald for benchmark.

Også disse mål er afhængige af historiske data, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

Risikoskalaen i Central Investorinformation

Risikoskalaen i Central Investorinformation (CI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2020. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med korte obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med korte obligationer og højest for aktieafdelingerne.

Baseret på disse tal og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra foreningens egen risikoskala med kategorierne lav, middel og høj risiko.

Ledelsesberetning

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Optimal VerdensIndex Moderat	8,3%	21,1%	21,1%	4	Middel
Optimal Stabil	5,3%	15,6%	15,6%	4	Middel
Optimal Livscyklus 2030-40	9,9%	23,4%	23,4%	4	Middel
Optimal Livscyklus 2040-50	14,0%	27,9%	27,9%	5	Høj
Aktiv Balance	9,2%	22,6%	22,6%	4	Middel
Demetra	3,8%	15,3%	15,3%	3	Middel
EMD Local Currency	8,0%	19,8%	19,8%	4	Middel
K Invest Globale Aktier	16,6%	34,3%	34,3%	6	Høj
K Invest Globale Aktier II	18,3%	33,1%	33,1%	6	Høj
K Invest Low Carbon Global Equity	13,6%	29,9%	29,9%	5	Høj
K Invest Globale Small Cap Aktier	18,1%	31,8%	31,8%	6	Høj
K Invest Emerging Markets Aktier	18,1%	35,2%	35,2%	6	Høj
K Invest Indeksobligationer	2,5%	6,8%	6,8%	3	Middel
K Invest Emerging Markets Debt	6,7%	18,7%	20,9%	4	Middel
K Invest High Yield Obligationer	5,7%	22,2%	22,2%	4	Middel
K Invest Globale Aktier IV ¹⁾	20,6%	30,0%	30,0%	6	Høj
Advice Capital Globale	14,4%	23,8%	23,8%	5	Høj
Active and Index portfolio	9,6%	23,1%	23,1%	4	Middel
Sampension Globale Aktier KL ¹⁾	21,8%	33,4%	33,4%	6	Høj
Sampension Obligationer KL ¹⁾	3,9%	8,8%	8,8%	3	Middel
Othania Etisk Formuevækst KL ¹⁾	11,7%	14,0%	14,0%	5	Høj
Globale Aktier AC Indeks ¹⁾	21,0%	33,3%	33,3%	6	Høj
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	13,0%	22,3%	22,3%	5	Høj
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ¹⁾	1,4%	2,0%	2,0%	2	Lav
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ¹⁾	14,4%	44,9%	44,9%	5	Høj
I&T Nordiske Aktier Large Cap ¹⁾	18,2%	36,7%	36,7%	6	Høj
Globale Bæredygtige Aktier ¹⁾	13,0%	33,4%	33,4%	5	Høj
Sustainable World ¹⁾	14,2%	55,7%	55,7%	5	Høj

Note: 1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i prospektet eller central investorinformation som findes på foreningens hjemmeside investin.dk.

Nedenstående afsnit omhandler de risici, som ledelsen finder relevante, men skal ikke opfattes som en prioriteret og udtømmende opstilling i relation til alle forudsete og uforudsete scenarier.

Aktivfordelingsrisiko

Investerer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor.

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Emerging markets risiko

Emerging markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

Modelrisiko

En afdeling, der bruger en model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast, medfører en særlig risiko. Modeller er typisk baseret på analyser af historiske data og adfærdsmønstre. Det kræver lang historik at vise, at en model virker efter hensigten, og der er ingen garanti for, at de mønstre, modellen finder, vil gentage sig i fremtiden. Modeller kan således ikke forudsige fremtidige afkast. Der kan betyde, at afkastet i afdelingen ikke bliver som ventet.

Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GDR's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

Politisk risiko

Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

Risiko på kontantindestående

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investorer får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af udstederspecifik risiko sker ved at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, Nykredit Bank A/S, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parter funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investering Danmark, der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har Nasdaq Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Investering Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside investin.dk.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af 4 medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet "Foreningens bestyrelse".

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafklønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Ledelsesberetning

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside investin.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, porteføljeforvaltning, market maker, overvågning og udvælgelse af forvaltere, investorrådgivning, markedsføring og distribution. Delegeringen kan være forskellig fra afdeling til afdeling.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden investin.dk.

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet "Væsentlige aftaler". Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med porteføljeforvalterne og investeringsrådgiverne betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, porteføljeforvalterne, investeringsrådgiverne og depot-selskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrättigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet "Øvrige forhold".

Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revisor. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskeden omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 5,2 mio. kr. mod 4,4 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration 16,4 mio. kr. mod 13,9 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljevaltning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S, Nykredit Bank A/S (Nykredit Asset Management) og Advice Capital samt aftale om porteføljevaltning med Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S, BlackRock Investment Management A/S, Wells Capital Management Incorporated, Danske Capital, AGF Investments Inc., Columbia Management Investment Advisers, Othania Investeringsrådgivning ApS, State Street Global Advisors Ireland Limited, Unigestion SA, Barings Capital Management LLC, ANNOX ApS, BAMCO Inc., Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S, Fondsmæglerselskabet Petersen & Partners Investment Management A/S, HP

Fondsmæglerselskab A/S, Sustainable Growth Advisers og Wellington Management International Ltd. samt aftale om overvågning og udvælgelse af porteføljeformidlere med Spektrum A/S og Securelife A/S. Ifølge aftalerne om investeringsrådgivning skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorernes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

Ifølge aftalerne om porteføljevaltning skal forvalteren yde skønsmæssig porteføljepleje af foreningens investeringer i overensstemmelse med retningslinjerne for afdelingen. Porteføljeformidleren skal løbende følge afdelingens investeringer og tilpasse porteføljens sammensætning og fordeling på de enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige resultat.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. I afdeling Balanced Risk Allocation betales desuden et gebyr, der afhænger af afkastet i afdelingen. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgivere 48,9 mio.kr. mod 40,7 mio.kr. året før.

Samarbejdsaftale

Foreningen har en markedsføringsaftale med Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S, Nykredit Bank A/S (Asset Management), Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S, Advice Capital A/S og Alm. Brand Bank A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen og rådgivningen af investorerne samt at servicere både potentielle og eksisterende investorer i foreningen.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til markedsføring 0,4 mio. kr. mod 0,4 mio. kr. året før.

Revision

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 227 t.kr. mod 206 t.kr. året før.

I 2020 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2021

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 21. april 2021.

Udlodning

For 2020 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2021. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
EMD Local Currency	400,00 kr.
Advice Capital Globale	9,30 kr.
Sampension Globale Aktier KL	3,00 kr.
Sampension Obligationer KL	0,50 kr.
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	0,00 kr.
I&T Nordiske Aktier Large Cap	0,00 kr.
Globale Bæredygtige Aktier	0,80 kr.
Sustainable World	0,40 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2021 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

Det er foreningens opgave at sørge for, at medlemmerne får det størst mulige afkast af deres investering risikoen taget i betragtning. Samtidig tager foreningen hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og anti-korruption, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer.

Investeringsforeningen Investin vedtog i slutningen året sin politik for samfundsansvar. Politikken findes som en del af den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, der kan findes via hjemmesiden under samfundsansvar:

<https://investin.vponline.dk/ims/ctrl/portal/Materials.do?asident=NPA02>

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen vil løbende evaluere deres kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling. Bestyrelsen er opmærksom på, at mangfoldighed i bestyrelsen kan øge kvaliteten af arbejdet og samspillet i bestyrelsen, og vil tage hensyn hertil. Det kan eksempelvis ske ved - i en situation med to kandidater, der er lige kvalificerede - at foretrække det køn, som måtte være underrepræsenteret, for at opnå diversitet også i den henseende.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens opgave er at sikre et optimalt afkast af foreningens investeringer. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af dette mål, vil vurdere anvendelsen af stemmeretten.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ledelsesberetning

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen

Bestyrelsesformand

Professor dr. jur., Københavns Universitet
Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2003

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen EMD Invest
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen LB Investering
Kapitalforeningen Institutionel Investor
Kapitalforeningen ATP Invest
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)
Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kim Esben Stenild Højbye

Medlem

Advokat, partner, NJORD Law Firm
Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2009

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen HP Hedge
Investeringsforeningen HP Invest
Schmiegelow Investeringsrådgivning Fondsmæglerselskab
Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S
MoMa Advisors A/S (FAIF)

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
Nykredit Alpha SICAV-RAIF
Kapitalforeningen Investin
Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Investin Alternatives AIF-SIKAV
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Kapitalforeningen EMD Invest
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen LB Investering
Kapitalforeningen Institutionel Investor
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)
Kapitalforeningen Pro-Target Invest
Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S
Kapitalforeningen SDG Invest
Kapitalforeningen StockRate

Henrik Vincents Johansen

Medlem

Adm. direktør
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2019

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Investin
Roskilde Handel

Øvrige hverv:

Adm. direktør i Roskilde Fællesbageri ApS

Ledelsesberetning

Tine Roed

Medlem

Bestyrelsesmedlem, cand.jur.
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Bestyrelsesformand for:
Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:
Investeringsforeningen Nykredit Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Nykredit Alpha SICAV-RAIF
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite
Kapitalforeningen Nykredit Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Øvrige hverv:
Retsmedlem i Landsskatteretten
Sagkyndigt medlem i Sø- og Handelsretten
Vicedirektør i Bestyrelsesforeningen

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2020 afholdt 6 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2020 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 285 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 90 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 65 t.kr.

Der har i 2020 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Adm. direktør

Bestyrelsesformand for:
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
InvestIn SICAV
InvestIn SICAV-RAIF

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Optimal VerdensIndex Moderat

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060254712

Startdato:
27-09-2010

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
45% MSCI All Country World Index og 55% Barclays Capital Global Aggregate Bond Index

Rådgiver:
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	2,82
Benchmark i pct.	5,25
Merafkast i pct.	-2,43

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	2,82	14,72	-3,44	6,20	6,57
Indre værdi pr. andel (i kr.)	185,55	180,46	157,31	162,92	153,42
Omkostningsprocent	0,44	0,44	0,44	0,45	0,47
Sharpe ratio	0,63	0,86	0,72	0,88	0,92
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	38.761	182.150	-42.398	56.587	48.583
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.515.926	1.457.192	1.189.436	1.088.370	838.362
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.170	8.075	7.561	6.680	5.465
Tracking Error	1,70	2,02	4,36	3,11	-

Optimal VerdensIndex Moderat

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	10.231	11.201
	Renteudgifter	-283	-312
2	Udbytter	13.075	15.979
	I alt renter og udbytter	23.023	26.868
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-4.322	-19.647
4	Kapitalandele	27.018	181.526
	Afledte finansielle instrumenter	-	-16
	Valutakonti	-69	-49
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-8
5	Handelsomkostninger	-288	-194
	I alt kursgevinster og -tab	22.338	161.612
	I alt indtægter	45.361	188.480
6	Administrationsomkostninger	-6.338	-6.023
	Resultat før skat	39.023	182.457
	Skat	-262	-307
	Årets nettoresultat	38.761	182.150

Optimal VerdensIndex Moderat

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.833	9.765
	I alt likvide midler	3.833	9.765
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	474.743	437.954
	I alt obligationer	474.743	437.954
7	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	75.510	74.910
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	874.552	898.634
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	42.368	36.314
	I alt kapitalandele	992.430	1.009.858
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.600	2.627
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	43.439	54.689
	I alt andre aktiver	46.039	57.316
	Aktiver i alt	1.517.045	1.514.893
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	1.515.926	1.457.192
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.118	1.099
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1	56.602
	I alt anden gæld	1.119	57.701
	Passiver i alt	1.517.045	1.514.893
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Optimal VerdensIndex Moderat

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	9	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.222	11.176		
Øvrige renteindtægter	-	24		
I alt renteindtægter	10.231	11.201		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.748	2.047		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	11.327	13.932		
I alt udbytter	13.075	15.979		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.322	-19.647		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-4.322	-19.647		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	5	-		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	20.223	15.196		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	736	162.753		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	6.054	3.577		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	27.018	181.526		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-379	-431		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	91	237		
I alt handelsomkostninger	-288	-194		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	2.790	196	2.986	
Investeringsforvaltning	3.352	-	3.352	
I alt administrationsomkostninger 2020	6.142	196	6.338	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	2.750	63	2.813	
Investeringsforvaltning	3.210	-	3.210	
I alt administrationsomkostninger 2019	5.960	63	6.023	

Optimal VerdensIndex Moderat

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	50,21
Aktier	49,79
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.457.192	1.189.436
Emissioner i året	99.859	165.239
Indløsninger i året	-80.062	-79.723
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	176	90
Overført fra resultatopgørelsen	38.761	182.150
I alt investorenes formue	1.515.926	1.457.192
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.075	7.561
Emissioner i året	570	963
Indløsninger i året	-475	-449
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.170	8.075
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,85	89,76
Øvrige finansielle instrumenter	3,04	2,93
I alt	96,89	92,69
Andre aktiver/Anden gæld	3,11	7,31
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Optimal Stabil

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060518710

Startdato:
04-12-2013

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
25% MSCI All Country World Index, målt i danske kroner, og 75% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index

Rådgiver:
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	0,78
Benchmark i pct.	4,64
Merafkast i pct.	-3,86

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	0,78	8,58	-2,24	5,07	5,05
Indre værdi pr. andel (i kr.)	131,86	130,85	120,51	123,27	117,32
Omkostningsprocent	0,45	0,47	0,47	0,50	0,54
Sharpe ratio	0,65	0,83	0,91	1,10	0,99
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	4.862	30.282	-6.964	11.204	9.011
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	543.792	444.042	312.541	275.480	195.358
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.125	3.395	2.594	2.235	1.665
Tracking Error	2,23	5,29	7,74	2,17	-

Optimal Stabil

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.578	4.725
	Renteudgifter	-177	-233
2	Udbytter	4.103	4.098
	I alt renter og udbytter	9.504	8.590
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-3.086	-8.303
4	Kapitalandele	982	31.969
	Afledte finansielle instrumenter	-	-4
	Valutakonti	-85	-13
	Øvrige aktiver/passiver	-	-2
5	Handelsomkostninger	-111	-76
	I alt kursgevinster og -tab	-2.300	23.571
	I alt indtægter	7.204	32.161
6	Administrationsomkostninger	-2.291	-1.827
	Resultat før skat	4.913	30.334
	Skat	-51	-52
	Årets nettoresultat	4.862	30.282

Optimal Stabil

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.533	2.096
	I alt likvide midler	2.533	2.096
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	259.874	185.930
	I alt obligationer	259.874	185.930
	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	15.810	14.632
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	224.810	224.211
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	9.425	8.079
	I alt kapitalandele	250.045	246.922
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.469	1.187
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	30.262	30.162
	I alt andre aktiver	31.731	31.349
	Aktiver i alt	544.183	466.297
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	543.792	444.042
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	391	325
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	21.930
	I alt anden gæld	391	22.255
	Passiver i alt	544.183	466.297
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.578	4.725		
I alt renteindtægter	5.578	4.725		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	341	347		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	3.762	3.751		
I alt udbytter	4.103	4.098		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.086	-8.303		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-3.086	-8.303		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.628	2.582		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-3.993	28.551		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	1.347	836		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	982	31.969		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-174	-173		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	63	97		
I alt handelsomkostninger	-111	-76		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.153	86	1.239	
Investeringsforvaltning	1.052	-	1.052	
I alt administrationsomkostninger 2020	2.205	86	2.291	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	990	20	1.010	
Investeringsforvaltning	817	-	817	
I alt administrationsomkostninger 2019	1.807	20	1.827	

Optimal Stabil

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Obligationer	%
Aktivfordeling	
Obligationer	69,25
Aktier	30,75
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	444.042	312.541
Emissioner i året	110.545	101.114
Indløsninger i året	-15.776	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	119	105
Overført fra resultatopgørelsen	4.862	30.282
I alt investorenes formue	543.792	444.042
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.395	2.594
Emissioner i året	860	801
Indløsninger i året	-130	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.125	3.395
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,90	86,95
Øvrige finansielle instrumenter	2,20	2,08
I alt	94,10	89,03
Andre aktiver/Anden gæld	5,90	10,97
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Optimal Livscyklus 2030-40

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri. Porteføljens fordeling på aktier og obligationer rebalanceres løbende, hvor aktieandelen reduceres over tid, mens obligationsandelen øges.

Benchmark rebalanceres hvert andet år, således at aktieandelen falder med tre procentpoint, og obligationsandelen stiger med tre procentpoint.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeningsandele.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060518983

Startdato:
04-12-2013

Risikoinikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
60% MSCI All Country World Index og 40% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index

Rådgiver:
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	3,44
Benchmark i pct.	5,45
Merafkast i pct.	-2,01

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	3,44	17,24	-4,37	7,79	6,57
Indre værdi pr. andel (i kr.)	157,17	151,94	129,61	135,53	125,73
Omkostningsprocent	0,46	0,49	0,46	0,48	0,56
Sharpe ratio	0,59	0,70	0,66	0,79	0,70
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.836	46.914	-12.109	15.825	10.634
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	341.161	332.092	264.623	260.948	177.885
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.171	2.184	2.041	1.926	1.415
Tracking Error	1,81	3,09	5,81	2,95	-

Optimal Livscyklus 2030-40

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.790	1.968
	Renteudgifter	-56	-54
2	Udbytter	3.095	3.679
	I alt renter og udbytter	4.829	5.593
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-1.160	-3.587
4	Kapitalandele	7.789	46.525
	Afledte finansielle instrumenter	-	-3
	Valutakonti	-19	-9
	Øvrige aktiver/passiver	-	-1
5	Handelsomkostninger	-54	-44
	I alt kursgevinster og -tab	6.556	42.881
	I alt indtægter	11.385	48.474
6	Administrationsomkostninger	-1.475	-1.479
	Resultat før skat	9.910	46.995
	Skat	-74	-81
	Årets nettoresultat	9.836	46.914

Optimal Livscyklus 2030-40

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.727	4.388
	I alt likvide midler	1.727	4.388
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	78.010	69.091
	I alt obligationer	78.010	69.091
7	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	20.062	21.119
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	232.455	236.879
	I alt kapitalandele	252.517	257.998
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	477	460
	Andre tilgodehavender	50	50
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	8.671	12.579
	I alt andre aktiver	9.198	13.089
	Aktiver i alt	341.452	344.566
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	341.161	332.092
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	291	286
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	12.188
	I alt anden gæld	291	12.474
	Passiver i alt	341.452	344.566
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Optimal Livscyklus 2030-40

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.790	1.962		
Øvrige renteindtægter	-	6		
I alt renteindtægter	1.790	1.968		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	493	539		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.602	3.140		
I alt udbytter	3.095	3.679		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.160	-3.587		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-1.160	-3.587		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	4.252	4.025		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	3.537	42.500		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	7.789	46.525		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-70	-65		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	16	21		
I alt handelsomkostninger	-54	-44		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	822	56	878	
Investeringsforvaltning	597	-	597	
I alt administrationsomkostninger 2020	1.419	56	1.475	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	888	17	905	
Investeringsforvaltning	574	-	574	
I alt administrationsomkostninger 2019	1.462	17	1.479	

Optimal Livscyklus 2030-40

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	60,43
Obligationer	39,57
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	332.092	264.623
Emissioner i året	16.858	20.535
Indløsninger i året	-17.686	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	61	20
Overført fra resultatopgørelsen	9.836	46.914
I alt investorenes formue	341.161	332.092
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.184	2.041
Emissioner i året	120	143
Indløsninger i året	-133	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.171	2.184
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,71	91,61
Øvrige finansielle instrumenter	0,51	1,23
I alt	97,22	92,84
Andre aktiver/Anden gæld	2,78	7,16
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Optimal Livscyklus 2040-50

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS og i andele af udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri. Porteføljens fordeling på aktier og obligationer rebalanceres løbende, så aktieandelen reduceres og obligationsandelen øges over tid.

Benchmark rebalanceres hvert andet år, således at aktieandelen falder med tre procentpoint, og obligationsandelen stiger med tre procentpoint.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeningsandele.

Udvikling i 2020

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)
Tracking Error
Active Share

	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	5,22	21,53	-1,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	125,51	119,29	98,16
Omkostningsprocent	0,51	0,45	0,54
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	7.149	7.910	-1.038
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	112.560	60.262	24.118
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	897	505	246
Tracking Error	-	-	-
Active Share	-	-	-

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060946192

Startdato:
14-02-2018

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% MSCI All Country World Index i DKK, 25% MSCI All Country World Index EUR Hedged og 25% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index

Rådgiver:
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	5,22
Benchmark i pct.	5,52
Merafkast i pct.	-0,30

Optimal Livscyklus 2040-50

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	268	174
	Renteudgifter	-18	-13
2	Udbytter	470	295
	I alt renter og udbytter	720	456
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-179	-332
4	Kapitalandele	7.079	8.000
	Valutakonti	-11	-3
	I alt kursgevinster og -tab	6.889	7.665
	I alt indtægter	7.609	8.121
6	Administrationsomkostninger	-443	-199
	Resultat før skat	7.166	7.922
	Skat	-17	-12
	Årets nettoresultat	7.149	7.910

Optimal Livscyklus 2040-50

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.460	1.147
	I alt likvide midler	1.460	1.147
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	12.510	6.727
	I alt obligationer	12.510	6.727
7	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	8.905	4.817
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	88.258	47.445
	I alt kapitalandele	97.163	52.262
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	76	45
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.418	1.118
	Aktuelle skatteaktiver	4	4
	I alt andre aktiver	1.498	1.167
	Aktiver i alt	112.631	61.303
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	112.560	60.262
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	71	25
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1.016
	I alt anden gæld	71	1.041
	Passiver i alt	112.631	61.303
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Optimal Livscyklus 2040-50

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	268	174		
I alt renteindtægter	268	174		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	112	81		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	358	214		
I alt udbytter	470	295		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-179	-332		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-179	-332		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.988	802		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	5.091	7.198		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	7.079	8.000		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-47	-30		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	47	30		
I alt handelsomkostninger	-	-		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	344	12	356	
Investeringsforvaltning	87	-	87	
I alt administrationsomkostninger 2020	431	12	443	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	194	5	199	
I alt administrationsomkostninger 2019	194	5	199	

Optimal Livscyklus 2040-50

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	80,55
Obligationer	19,45
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	60.262	24.118
Emissioner i året	45.097	28.208
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	52	26
Overført fra resultatopgørelsen	7.149	7.910
I alt investorerens formue	112.560	60.262
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	505	246
Emissioner i året	392	259
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	897	505
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,31	94,62
Øvrige finansielle instrumenter	1,30	1,84
I alt	98,61	96,46
Andre aktiver/Anden gæld	1,39	3,54
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Aktiv Balance

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i andre UCITS eller afdelinger heraf samt i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri.

Investeringsmålene søges opnået ved investering på forskellige markeder og aktivklasser gennem placering i passive investeringsinstitutter og investeringsforeninger (Exchange Traded Funds, også kaldet ETF'ere), som investerer efter et indeks, samt i danske realkreditobligationer. Afdelingens målsætning er at skabe den bedst mulige balance mellem højt afkast, lav risiko og maksimal sikkerhed under hensyntagen til omkostningsniveauet.

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060575942

Startdato:
26-09-2014

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% MSCI All Country World Index Net og 50% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index

Rådgiver:
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

Afkast og evaluering

Afkast i pct	1,99
Benchmark i pct.	5,38
Merafkast i pct.	-3,39

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	1,99	15,23	-5,31	6,46	6,01
Indre værdi pr. andel (i kr.)	132,28	129,70	112,56	118,87	111,65
Omkostningsprocent	1,21	1,26	1,19	1,26	1,33
Sharpe ratio	0,51	0,63	0,46	0,62	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	799	9.489	-3.800	4.351	3.533
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	72.102	73.510	67.794	71.594	68.262
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	546	566	602	602	611

Aktiv Balance

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	391	464
	Renteudgifter	-14	-22
2	Udbytter	828	949
	I alt renter og udbytter	1.205	1.391
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-239	-813
4	Kapitalandele	685	9.778
	Afledte finansielle instrumenter	-	-1
	Valutakonti	-6	-9
5	Handelsomkostninger	-8	-11
	I alt kursgevinster og -tab	432	8.944
	I alt indtægter	1.637	10.335
6	Administrationsomkostninger	-825	-830
	Resultat før skat	812	9.505
	Skat	-13	-16
	Årets nettoresultat	799	9.489

Aktiv Balance

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.170	1.241
	I alt likvide midler	1.170	1.241
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.348	16.837
	I alt obligationer	15.348	16.837
7	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.343	3.799
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	50.503	52.184
	I alt kapitalandele	53.846	55.983
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	96	108
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.799	2.569
	I alt andre aktiver	1.895	2.677
	Aktiver i alt	72.259	76.738
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	72.102	73.510
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	157	181
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	3.047
	I alt anden gæld	157	3.228
	Passiver i alt	72.259	76.738
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Aktiv Balance

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	391	463		
I alt renteindtægter	391	464		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	89	108		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	739	841		
I alt udbytter	828	949		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-239	-813		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-239	-813		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	543	801		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	142	8.977		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	685	9.778		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-12	-35		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	24		
I alt handelsomkostninger	-8	-11		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	324	4	328	
Investeringsforvaltning	125	-	125	
Distribution, markedsføring og formidling	372	-	372	
I alt administrationsomkostninger 2020	821	4	825	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	342	5	347	
Investeringsforvaltning	122	-	122	
Distribution, markedsføring og formidling	361	-	361	
I alt administrationsomkostninger 2019	825	5	830	

Aktiv Balance

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	58,55
Obligationer	41,45
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	73.510	67.794
Emissioner i året	1.895	10.084
Indløsninger i året	-4.115	-13.881
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	24
Overført fra resultatopgørelsen	799	9.489
I alt investorenes formue	72.102	73.510
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	566	602
Emissioner i året	16	81
Indløsninger i året	-36	-117
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	546	566
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,55	91,07
Øvrige finansielle instrumenter	1,62	1,55
I alt	97,17	92,62
Andre aktiver/Anden gæld	2,83	7,38
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer, exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, samt ETF'er, som ikke er UCITS godkendt, men som investerer i overensstemmelse med UCITS-direktivet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060511897

Startdato:
03-03-2014

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
75% MSCI World og 25% Bloomberg Barclays Series-E
Denmark Govt 1-3Yr Bond Index

Rådgiver:
Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-1,26
Benchmark i pct.	4,60
Merafkast i pct.	-5,86

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-1,26	1,91	0,31	4,98	5,99
Indre værdi pr. andel (i kr.)	112,42	113,85	111,72	111,37	106,09
Omkostningsprocent	1,37	1,35	1,33	1,28	1,20
Sharpe ratio	0,64	0,23	0,44	0,46	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-3.005	5.476	989	14.518	20.526
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	239.431	264.680	271.664	286.352	365.936
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.130	2.325	2.432	2.571	3.449

Demetra

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2.957	4.490
	Renteudgifter	-70	-98
2	Udbytter	-	17
	I alt renter og udbytter	2.887	4.409
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	5.115	4.875
4	Kapitalandele	-7.437	-202
	Valutakonti	-	121
5	Handelsomkostninger	-15	-21
	I alt kursgevinster og -tab	-2.337	4.773
	I alt indtægter	550	9.182
6	Administrationsomkostninger	-3.555	-3.703
	Resultat før skat	-3.005	5.479
	Skat	-	-3
	Årets nettoresultat	-3.005	5.476

Demetra

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.224	2.852
	I alt likvide midler	1.224	2.852
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	212.853	255.970
	I alt obligationer	212.853	255.970
	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	20.996	-
	I alt kapitalandele	20.996	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	528	603
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.189	5.589
	I alt andre aktiver	4.717	6.192
	Aktiver i alt	239.790	265.014
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	239.431	264.680
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	359	334
	I alt anden gæld	359	334
	Passiver i alt	239.790	265.014
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.957	4.490		
I alt renteindtægter	2.957	4.490		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	17		
I alt udbytter	-	17		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.115	4.875		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	5.115	4.875		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	7		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-7.437	-209		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-7.437	-202		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-24	-21		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	9	-		
I alt handelsomkostninger	-15	-21		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	691	14	705	
Investeringsforvaltning	2.850	-	2.850	
I alt administrationsomkostninger 2020	3.541	14	3.555	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	698	15	713	
Investeringsforvaltning	2.990	-	2.990	
I alt administrationsomkostninger 2019	3.688	15	3.703	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7	Obligationer		%
	Aktivfordeling		
	Obligationer	91,02	
	Aktier	8,98	
		100,00	
	<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
		2020	2019
8	Investorenes formue		
	Investorenes formue primo	264.680	271.664
	Emissioner i året	1.680	935
	Indløsninger i året	-23.956	-13.423
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	32	28
	Overført fra resultatopgørelsen	-3.005	5.476
	I alt investorenes formue	239.431	264.680
9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
	Cirkulerende andele primo	2.325	2.432
	Emissioner i året	15	8
	Indløsninger i året	-210	-115
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.130	2.325
10	Finansielle instrumenter i procent		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,38	96,47
	Øvrige finansielle instrumenter	0,51	1,07
	I alt	97,89	97,54
	Andre aktiver/Anden gæld	2,11	2,46
	I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

EMD Local Currency

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i udenlandske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og obligationer med tilsvarende sikkerhed fortrinsvis fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Syd- og Mellemamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan yderligere investere i virksomhedsobligationer fra samme områder.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060542504

Startdato:

22-04-2014

Risikoindikator:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

JP Morgan GBI-EM Global Diversifiedex Russia Index

Rådgiver:

BlackRock Investment Management (UK) Limited

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-5,57
Benchmark i pct.	-4,91
Merafkast i pct.	-0,66

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-5,57	12,99	-1,78	0,32	11,44
Indre værdi pr. andel (i kr.)	87.697,90	95.047,37	85.471,52	90.285,03	93.706,19
Udlodning pr. andel (i kr.)	400,00	2.200,00	1.400,00	3.300,00	3.700,00
Omkostningsprocent	0,56	0,59	0,61	0,72	0,88
Sharpe ratio	0,41	0,36	0,15	0,23	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-56.950	110.131	-9.071	-2.533	58.711
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.227.244	957.601	847.535	731.760	571.701
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14	10	10	8	6

EMD Local Currency

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	54.204	52.153
	Renteudgifter	-14	-4
	I alt renter og udbytter	54.190	52.149
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-99.572	65.788
	Kapitalandele	-37	-
	Afledte finansielle instrumenter	349	-17
	Valutakonti	-3.019	-444
	Øvrige aktiver/passiver	-126	9
3	Handelsomkostninger	-33	-61
	I alt kursgevinster og -tab	-102.438	65.275
	I alt indtægter	-48.248	117.424
4	Administrationsomkostninger	-6.144	-5.379
	Resultat før skat	-54.392	112.045
	Skat	-2.558	-1.914
	Årets nettoresultat	-56.950	110.131
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	5.598	22.165
	Overført til udlodning næste år	112	809
5	I alt til rådighed for udlodning	5.710	22.974
	Overført til formuen	-62.660	87.157
	I alt disponeret	-56.950	110.131

EMD Local Currency

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.356	7.602
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	67
	I alt likvide midler	9.356	7.669
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.088.064	866.974
	Unoterede udenlandske obligationer	117.483	68.695
	I alt obligationer	1.205.547	935.669
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.340	15.811
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	17.670	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.212	994
	I alt andre aktiver	36.222	16.805
	Aktiver i alt	1.251.125	960.143
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	1.227.244	957.601
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	51	20
	I alt afledte finansielle instrumenter	51	20
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.465	2.014
	Gæld vedrørende handelsafvikling	20.037	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.328	508
	I alt anden gæld	23.830	2.522
	Passiver i alt	1.251.125	960.143
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 177 under fællesnoter.</i>		

EMD Local Currency

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	13	43		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	51.120	49.704		
Unoterede udenlandske obligationer	3.071	2.406		
I alt renteindtægter	54.204	52.153		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-96.701	61.884		
Unoterede udenlandske obligationer	-2.871	3.904		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-99.572	65.788		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-50	-61		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	17	-		
I alt handelsomkostninger	-33	-61		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	3.512	58	3.570	
Investeringsforvaltning	2.574	-	2.574	
I alt administrationsomkostninger 2020	6.086	58	6.144	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	3.051	50	3.101	
Investeringsforvaltning	2.278	-	2.278	
I alt administrationsomkostninger 2019	5.329	50	5.379	
	2020	2019		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	54.203	52.153		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.031	-2.098		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-42.793	-22.640		
Udlodningsregulering	1.665	49		
Udlodning overført fra sidste år	809	889		
Minimumsindkomst	11.853	28.353		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.144	-5.379		
I alt til rådighed for udlodning	5.709	22.974		

EMD Local Currency

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Asien	35,57
Sydamerika	32,12
Europa	23,10
Afrika	8,49
Nordamerika	0,72
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
7 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	957.601	847.535
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-22.165	-13.882
Emissioner i året	347.798	13.817
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	960	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	5.598	22.165
Overført til udlodning næste år	112	809
Overført fra resultatopgørelsen	-62.660	87.157
I alt investorerens formue	1.227.244	957.601
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10	10
Emissioner i året	4	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	14	10
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,34	90,06
Øvrige finansielle instrumenter	9,95	7,93
I alt	95,29	97,99
Andre aktiver/Anden gæld	4,71	2,01
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

K Invest Globale Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060561645

Startdato:
08-09-2014

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World Net Dividends Index

Rådgiver:
AGF Investments Inc.

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-2,34
Benchmark i pct.	6,08
Merakfast i pct.	-8,42

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-2,34	26,38	-11,03	5,66	-0,29
Indre værdi pr. andel (i kr.)	136,17	139,44	109,36	124,01	117,36
Omkostningsprocent	0,80	0,80	0,76	0,66	0,85
Sharpe ratio	0,18	0,45	0,30	0,42	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	26.139	169.664	-83.218	36.041	-32.244
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	815.865	690.491	604.344	766.306	595.879
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.992	4.954	5.527	6.179	5.077
Tracking Error	4,03	3,78	4,25	4,09	-
Active Share	92,36	92,03	91,77	91,38	91,26

K Invest Globale Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26	173
	Renteudgifter	-6	-9
2	Udbytter	18.743	22.008
	I alt renter og udbytter	18.763	22.172
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	18.478	156.029
	Valutakonti	-3.314	-332
	Øvrige aktiver/passiver	3	29
4	Handelsomkostninger	-275	-189
	I alt kursgevinster og -tab	14.892	155.537
	I alt indtægter	33.655	177.709
5	Administrationsomkostninger	-5.647	-5.822
	Resultat før skat	28.008	171.887
	Skat	-1.869	-2.223
	Årets nettoresultat	26.139	169.664

K Invest Globale Aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.528	6.834
	I alt likvide midler	16.528	6.834
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	726.787	625.931
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	11	3
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	71.986	56.743
	I alt kapitalandele	798.784	682.677
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	807	896
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	15	7
	Aktuelle skatteaktiver	1.342	1.624
	I alt andre aktiver	2.164	2.527
	Aktiver i alt	817.476	692.038
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	815.865	690.491
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.610	1.547
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1	-
	I alt anden gæld	1.611	1.547
	Passiver i alt	817.476	692.038
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

K Invest Globale Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	26	172		
Øvrige renteindtægter	-	1		
I alt renteindtægter	26	173		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.859	20.939		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	884	1.069		
I alt udbytter	18.743	22.008		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.866	147.814		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8	-13		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	6.604	8.228		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	18.478	156.029		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-905	-701		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	630	512		
I alt handelsomkostninger	-275	-189		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.338	104	1.442	
Investeringsforvaltning	4.205	-	4.205	
I alt administrationsomkostninger 2020	5.543	104	5.647	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	1.367	74	1.441	
Investeringsforvaltning	4.381	-	4.381	
I alt administrationsomkostninger 2019	5.748	74	5.822	

K Invest Globale Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	22,31
Informationsteknologi	20,12
Industri	18,88
Konsumentvarer	13,49
Offentlig	11,19
Diverse	10,83
Energi	3,18
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	690.491	604.344
Emissioner i året	344.693	173.481
Indløsninger i året	-246.082	-257.090
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	624	92
Overført fra resultatopgørelsen	26.139	169.664
I alt investorerne formue	815.865	690.491
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.954	5.527
Emissioner i året	3.052	1.376
Indløsninger i året	-2.014	-1.949
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.992	4.954
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,52	98,42
Øvrige finansielle instrumenter	2,02	0,99
I alt	99,54	99,41
Andre aktiver/Anden gæld	0,46	0,59
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

K Invest Globale Aktier II

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060696573

Startdato:
11-01-2017

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World Net Dividends Index

Rådgiver:
BAMCO Inc.

Udvikling i 2020

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	24,37
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	18,29

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	24,37	34,74	-5,31	14,00
Indre værdi pr. andel (i kr.)	180,87	145,44	107,94	114,00
Omkostningsprocent	0,86	0,86	0,91	1,21
Sharpe ratio	0,83	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	206.245	146.913	-31.914	11.281
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.243.771	683.296	352.303	143.649
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.876	4.698	3.264	1.261
Tracking Error	4,63	4,85	-	-
Active Share	94,14	88,35	91,15	91,56

K Invest Globale Aktier II

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	52	206
	Renteudgifter	-46	-8
2	Udbytter	8.069	7.819
	I alt renter og udbytter	8.075	8.017
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	210.338	143.929
	Afledte finansielle instrumenter	1	-5
	Valutakonti	-2.697	412
	Øvrige aktiver/passiver	-13	4
4	Handelsomkostninger	-1.160	-21
	I alt kursgevinster og -tab	206.469	144.319
	I alt indtægter	214.544	152.336
5	Administrationsomkostninger	-7.396	-4.676
	Resultat før skat	207.148	147.660
	Skat	-903	-747
	Årets nettoresultat	206.245	146.913

K Invest Globale Aktier II

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	79.307	9.611
	I alt likvide midler	79.307	9.611
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	3.279
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.168.563	667.353
	I alt kapitalandele	1.168.563	670.632
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	123	49
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	4.026
	Aktuelle skatteaktiver	192	171
	I alt andre aktiver	315	4.246
	Aktiver i alt	1.248.185	684.489
	 PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	1.243.771	683.296
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.018	1.193
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.396	-
	I alt anden gæld	4.414	1.193
	Passiver i alt	1.248.185	684.489
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

K Invest Globale Aktier II

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	52	206		
I alt renteindtægter	52	206		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	46		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.069	7.773		
I alt udbytter	8.069	7.819		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.401	844		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	207.937	143.085		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	210.338	143.929		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.871	-436		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	711	415		
I alt handelsomkostninger	-1.160	-21		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.463	88	1.551	
Investeringsforvaltning	5.845	-	5.845	
I alt administrationsomkostninger 2020	7.308	88	7.396	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	1.027	51	1.078	
Investeringsforvaltning	3.598	-	3.598	
I alt administrationsomkostninger 2019	4.625	51	4.676	

K Invest Globale Aktier II

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	64,68
Sydamerika	20,13
Europa	8,77
Øvrige	4,81
Asien	1,61
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
7 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	683.296	352.303
Emissioner i året	697.248	320.127
Indløsninger i året	-344.499	-136.240
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.481	193
Overført fra resultatopgørelsen	206.245	146.913
I alt investorernes formue	1.243.771	683.296
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.698	3.264
Emissioner i året	4.669	2.445
Indløsninger i året	-2.491	-1.011
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.876	4.698
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,29	97,81
Øvrige finansielle instrumenter	6,33	1,40
I alt	99,62	99,21
Andre aktiver/Anden gæld	0,38	0,79
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

K Invest Low Carbon Global Equity

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier, hvor fokus er på selskaber med en lavere kulstofudledning og forventet lavere risiko end det brede verdensmarkedsindeks. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060740496

Startdato:
23-08-2016

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI Daily TR Net World USD indekset

Rådgiver:
Unigestion SA

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-8,80
Benchmark i pct.	5,76
Merafkast i pct.	-14,56

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-8,80	24,03	-2,80	4,47	5,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	121,24	132,94	107,18	110,27	105,55
Omkostningsprocent	0,87	0,83	0,87	0,94	0,38
Sharpe ratio	0,34	0,97	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-75.768	84.456	12.332	22.764	26.849
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	467.303	452.851	355.501	591.841	505.280
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.854	3.405	3.316	5.368	4.787
Tracking Error	5,38	4,07	-	-	-
Active Share	90,39	86,04	84,73	84,68	86,81

K Invest Low Carbon Global Equity

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2	12
	Renteudgifter	-16	-2
2	Udbytter	14.446	12.513
	I alt renter og udbytter	14.432	12.523
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-82.943	76.756
	Afledte finansielle instrumenter	-13	-9
	Valutakonti	-739	-20
	Øvrige aktiver/passiver	-12	51
4	Handelsomkostninger	-344	-120
	I alt kursgevinster og -tab	-84.051	76.658
	I alt indtægter	-69.619	89.181
5	Administrationsomkostninger	-4.579	-3.371
	Resultat før skat	-74.198	85.810
	Skat	-1.570	-1.354
	Årets nettoresultat	-75.768	84.456

K Invest Low Carbon Global Equity

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.615	3.825
	I alt likvide midler	2.615	3.825
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.860	4.242
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	452.139	439.395
	I alt kapitalandele	463.999	443.637
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	361	641
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	3.990
	Aktuelle skatteaktiver	1.305	1.531
	I alt andre aktiver	1.666	6.162
	Aktiver i alt	468.280	453.624
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	467.303	452.851
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	977	773
	I alt anden gæld	977	773
	Passiver i alt	468.280	453.624
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

K Invest Low Carbon Global Equity

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	2	11		
Øvrige renteindtægter	-	1		
I alt renteindtægter	2	12		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	211	46		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.235	12.467		
I alt udbytter	14.446	12.513		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	491	653		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-83.434	76.103		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-82.943	76.756		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-661	-205		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	317	85		
I alt handelsomkostninger	-344	-120		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	989	50	1.039	
Investeringsforvaltning	3.540	-	3.540	
I alt administrationsomkostninger 2020	4.529	50	4.579	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	795	26	821	
Investeringsforvaltning	2.550	-	2.550	
I alt administrationsomkostninger 2019	3.345	26	3.371	

K Invest Low Carbon Global Equity

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	52,54
Europa	24,61
Asien	19,81
Oceanien	1,38
Sydamerika	1,21
Øvrige	0,45
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	452.851	355.501
Emissioner i året	410.542	121.924
Indløsninger i året	-320.809	-109.059
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	487	29
Overført fra resultatopgørelsen	-75.768	84.456
I alt investorerne formue	467.303	452.851
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.405	3.316
Emissioner i året	3.235	978
Indløsninger i året	-2.786	-889
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.854	3.405
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,88	97,63
Øvrige finansielle instrumenter	0,56	0,84
I alt	99,44	98,47
Andre aktiver/Anden gæld	0,56	1,53
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

K Invest Globale Small Cap Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af små og mellemstore selskaber. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) på aktier i små og mellemstore selskaber.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060636595

Startdato:
10-07-2015

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World Small Cap indekset

Rådgiver:
Wells Capital Management Inc

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,18
Benchmark i pct.	4,79
Merafkast i pct.	-4,61

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	0,18	29,52	-9,69	-2,67	33,57
Indre værdi pr. andel (i kr.)	145,43	145,18	112,08	124,12	127,53
Omkostningsprocent	1,00	1,07	0,96	0,96	0,97
Sharpe ratio	0,47	0,51	0,42	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.516	77.744	-12.212	-17.530	180.813
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	689.319	287.808	280.487	543.140	645.088
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.740	1.982	2.502	4.375	5.059
Tracking Error	6,78	3,56	7,23	-	-
Active Share	95,70	49,73	92,95	94,21	93,72

K Invest Globale Small Cap Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	130	301
	Renteudgifter	-10	-73
2	Udbytter	6.834	6.527
	I alt renter og udbytter	6.954	6.755
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	8.705	74.998
	Afledte finansielle instrumenter	-30	-
	Valutakonti	-2.452	818
	Øvrige aktiver/passiver	14	-
4	Handelsomkostninger	-1.034	-653
	I alt kursgevinster og -tab	5.203	75.163
	I alt indtægter	12.157	81.918
5	Administrationsomkostninger	-4.946	-3.221
	Resultat før skat	7.211	78.697
	Skat	-695	-953
	Årets nettoresultat	6.516	77.744

K Invest Globale Small Cap Aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.085	17.810
	I alt likvide midler	24.085	17.810
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	663.925	267.580
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	29	156
	I alt kapitalandele	663.954	267.736
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	369	308
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.160	2.876
	Aktuelle skatteaktiver	291	-
	I alt andre aktiver	3.820	3.184
	Aktiver i alt	691.859	288.730
	 PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	689.319	287.808
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.372	622
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.168	300
	I alt anden gæld	2.540	922
	Passiver i alt	691.859	288.730
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

K Invest Globale Small Cap Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	130	301		
I alt renteindtægter	130	301		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.834	6.527		
I alt udbytter	6.834	6.527		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.833	74.781		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-128	40		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	177		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	8.705	74.998		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.310	-726		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	276	73		
I alt handelsomkostninger	-1.034	-653		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.272	34	1.306	
Investeringsforvaltning	3.640	-	3.640	
I alt administrationsomkostninger 2020	4.912	34	4.946	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	905	17	922	
Investeringsforvaltning	2.299	-	2.299	
I alt administrationsomkostninger 2019	3.204	17	3.221	

K Invest Globale Small Cap Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	37,42
Informationsteknologi	25,15
Konsumentvarer	18,96
Offentlig	10,91
Diverse	7,11
Energi	0,45
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	287.808	280.487
Emissioner i året	517.980	10.041
Indløsninger i året	-123.970	-80.573
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	985	109
Overført fra resultatopgørelsen	6.516	77.744
I alt investorenes formue	689.319	287.808
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.982	2.502
Emissioner i året	3.836	73
Indløsninger i året	-1.078	-593
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.740	1.982
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,61	92,38
Øvrige finansielle instrumenter	3,47	6,20
I alt	99,08	98,58
Andre aktiver/Anden gæld	0,92	1,42
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

K Invest Emerging Markets Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i emerging markets aktier optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060585909

Startdato:
15-04-2015

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI Emerging Market TR Indeks

Rådgiver:
Columbia Management Investment Advisers, LLC

Udvikling i 2020

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	21,83
Benchmark i pct.	7,93
Merafkast i pct.	13,90

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	21,83	33,51	-15,45	25,87	9,60
Indre værdi pr. andel (i kr.)	150,82	123,79	92,72	109,67	87,13
Omkostningsprocent	0,96	0,95	1,08	1,06	1,13
Sharpe ratio	0,72	0,28	-0,04	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	85.833	103.726	-61.909	132.745	51.502
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	574.668	371.308	325.660	578.557	545.692
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.810	2.999	3.512	5.275	6.263
Tracking Error	5,32	3,51	3,89	-	-
Active Share	73,21	70,12	70,94	66,75	71,21

K Invest Emerging Markets Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-	2
	Renteudgifter	-86	-76
2	Udbytter	5.786	6.320
	I alt renter og udbytter	5.700	6.246
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	87.246	101.689
	Afledte finansielle instrumenter	-	-4
	Valutakonti	-1.200	-117
	Øvrige aktiver/passiver	-2	1
4	Handelsomkostninger	-736	-564
	I alt kursgevinster og -tab	85.308	101.005
	I alt indtægter	91.008	107.251
5	Administrationsomkostninger	-4.458	-3.437
	Resultat før skat	86.550	103.814
	Skat	-717	-88
	Årets nettoresultat	85.833	103.726

K Invest Emerging Markets Aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.882	8.553
	I alt likvide midler	7.882	8.553
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	565.484	361.072
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	2.199
	I alt kapitalandele	565.484	363.271
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	6
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	6
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	320	200
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.273	-
	Aktuelle skatteaktiver	8	9
	I alt andre aktiver	2.601	209
	Aktiver i alt	575.967	372.039
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	574.668	371.308
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.236	731
	Gæld vedrørende handelsafvikling	63	-
	I alt anden gæld	1.299	731
	Passiver i alt	575.967	372.039

9 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,
se side 177 under fællesnoter.

K Invest Emerging Markets Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	2		
I alt renteindtægter	-	2		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.786	6.186		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	134		
I alt udbytter	5.786	6.320		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	87.246	100.913		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	776		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	87.246	101.689		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-746	-618		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	54		
I alt handelsomkostninger	-736	-564		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	979	203	1.182	
Investeringsforvaltning	3.276	-	3.276	
I alt administrationsomkostninger 2020	4.255	203	4.458	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	826	158	984	
Investeringsforvaltning	2.453	-	2.453	
I alt administrationsomkostninger 2019	3.279	158	3.437	

K Invest Emerging Markets Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	47,10
Sydamerika	39,45
Europa	9,66
Afrika	1,97
Nordamerika	1,82
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
7 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	371.308	325.660
Emissioner i året	236.659	9.615
Indløsninger i året	-119.533	-67.732
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	401	39
Overført fra resultatopgørelsen	85.833	103.726
I alt investorernes formue	574.668	371.308
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.999	3.512
Emissioner i året	1.943	85
Indløsninger i året	-1.132	-598
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.810	2.999
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,95	96,86
Øvrige finansielle instrumenter	1,37	2,89
I alt	99,32	99,75
Andre aktiver/Anden gæld	0,68	0,25
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

K Invest Indeksobligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvist i indeksobligationer. Obligationerne er fortrinsvis udstedt af regeringer eller regionale myndigheder. Afdelingen kan anvende forskellige typer afledte finansielle instrumenter for at justere risikoen eller for at opnå et bedre afkast. Afdelingen kan således anvende valutakurssikring i andre valutaer end EUR og DKK for at nedbringe valutakursrisikoen.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060645075

Startdato:
26-10-2015

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-10Y

Rådgiver:
Danske Capital

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	4,10
Benchmark i pct.	4,16
Merafkast i pct.	-0,06

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	4,10	2,71	-2,24	-0,06	2,24
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,45	101,29	98,62	100,89	100,95
Omkostningsprocent	0,65	0,45	0,42	0,48	0,48
Sharpe ratio	0,58	0,20	-0,20	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	7.981	14.528	-14.882	-420	11.428
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	267.633	199.461	670.311	529.105	513.216
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.538	1.969	6.797	5.245	5.084

K Invest Indeksobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.367	2.341
	Renteudgifter	-33	-51
	I alt renter og udbytter	1.334	2.290
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-4.996	34.930
	Afledte finansielle instrumenter	19.109	-24.386
	Valutakonti	-6.045	3.393
3	Handelsomkostninger	-9	-14
	I alt kursgevinster og -tab	8.059	13.923
	I alt indtægter	9.393	16.213
4	Administrationsomkostninger	-1.412	-1.683
	Resultat før skat	7.981	14.530
	Skat	-	-2
	Årets nettoresultat	7.981	14.528

K Invest Indeksobligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.601	3.437
	I alt likvide midler	2.601	3.437
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	259.502	194.798
	Unoterede udenlandske obligationer	4.684	-
	I alt obligationer	264.186	194.798
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.268	1.416
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.268	1.416
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	621	468
	I alt andre aktiver	621	468
	Aktiver i alt	268.676	200.119
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	267.633	199.461
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	661	388
	I alt afledte finansielle instrumenter	661	388
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	382	270
	I alt anden gæld	382	270
	Passiver i alt	268.676	200.119
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 177 under fællesnoter.</i>		

K Invest Indeksobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	2	11		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-	1		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.308	2.302		
Unoterede udenlandske obligationer	52	27		
Øvrige renteindtægter	5	-		
I alt renteindtægter	1.367	2.341		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-	20		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-5.425	32.692		
Unoterede udenlandske obligationer	429	2.218		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-4.996	34.930		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-14	-14		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	-		
I alt handelsomkostninger	-9	-14		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	415	13	428	
Investeringsforvaltning	984	-	984	
I alt administrationsomkostninger 2020	1.399	13	1.412	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	612	16	628	
Investeringsforvaltning	1.055	-	1.055	
I alt administrationsomkostninger 2019	1.667	16	1.683	

K Invest Indeksobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	0,31
1 - 3,6 år	35,30
3,6 + år	64,39
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	199.461	670.311
Emissioner i året	183.256	27.172
Indløsninger i året	-124.041	-512.000
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	976	-550
Overført fra resultatopgørelsen	7.981	14.528
I alt investorenes formue	267.633	199.461
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.969	6.797
Emissioner i året	1.797	268
Indløsninger i året	-1.228	-5.096
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.538	1.969
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,21	97,02
Øvrige finansielle instrumenter	3,42	2,61
I alt	99,63	99,63
Andre aktiver/Anden gæld	0,37	0,37
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

K Invest Emerging Markets Debt

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i statsobligationer, statsgaranterede obligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed, fortrinsvis fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Syd- og Mellemamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten.

Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter. Yderligere kan der investeres i erhvervsobligationer fra ovennævnte områder.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060606176

Startdato:
03-06-2015

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified, 25% JP Morgan EMBI Global Diversified og 25% JP Morgan CEMBI Broad Diversified.

Rådgiver:
Wellington Management International Ltd.

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-0,84
Benchmark i pct.	-4,51
Merafkast i pct.	3,67

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-0,84	8,52	-10,11	9,87	7,28
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,15	106,04	97,72	108,71	98,94
Omkostningsprocent	0,99	0,87	0,86	0,86	0,89
Sharpe ratio	0,41	0,22	-0,11	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-7.552	46.661	-88.617	79.119	17.054
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	545.980	437.653	797.360	868.022	979.497
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.192	4.127	8.160	7.985	9.899

K Invest Emerging Markets Debt

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26.446	26.891
	Renteudgifter	-16	-29
	I alt renter og udbytter	26.430	26.862
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-44.842	55.681
	Kapitalandele	-14	-4
3	Afledte finansielle instrumenter	16.817	-30.327
	Valutakonti	50	-876
	Øvrige aktiver/passiver	-28	7
4	Handelsomkostninger	-126	-158
	I alt kursgevinster og -tab	-28.143	24.323
	I alt indtægter	-1.713	51.185
5	Administrationsomkostninger	-5.358	-4.073
	Resultat før skat	-7.071	47.112
	Skat	-481	-451
	Årets nettoresultat	-7.552	46.661

K Invest Emerging Markets Debt

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	29.129	41.415
	I alt likvide midler	29.129	41.415
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	492.073	376.052
	Unoterede udenlandske obligationer	10.339	9.468
	I alt obligationer	502.412	385.520
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	140	456
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.825	5.415
	I alt afledte finansielle instrumenter	9.965	5.871
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.499	6.409
	Aktuelle skatteaktiver	362	390
	I alt andre aktiver	7.861	6.799
	Aktiver i alt	549.367	439.605
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	545.980	437.653
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	153	225
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.599	916
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.752	1.141
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.221	755
	Lån	122	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	292	56
	I alt anden gæld	1.635	811
	Passiver i alt	549.367	439.605
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 177 under fællesnoter.</i>		

K Invest Emerging Markets Debt

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	140	224		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	26.121	25.292		
Unoterede udenlandske obligationer	495	1.375		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-310	-		
I alt renteindtægter	26.446	26.891		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-43.345	52.065		
Unoterede udenlandske obligationer	-1.497	3.616		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-44.842	55.681		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	16.821	-30.692		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.495	365		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.499	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	16.817	-30.327		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-126	-158		
I alt handelsomkostninger	-126	-158		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.390	36	1.426	
Investeringsforvaltning	3.932	-	3.932	
I alt administrationsomkostninger 2020	5.322	36	5.358	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	1.015	53	1.068	
Investeringsforvaltning	3.005	-	3.005	
I alt administrationsomkostninger 2019	4.020	53	4.073	

K Invest Emerging Markets Debt

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Obligationer	%		
	Regionsfordeling			
	Sydamerika	35,49		
	Europa	26,63		
	Asien	15,23		
	Afrika	10,66		
	Øvrige	6,78		
	Nordamerika	5,21		
		100,00		
	Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'			
	Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.			
	Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
			2020	2019
7	Investorerens formue			
	Investorerens formue primo	437.653	797.360	
	Emissioner i året	212.451	208.454	
	Indløsninger i året	-97.017	-616.009	
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	445	1.187	
	Overført fra resultatopgørelsen	-7.552	46.661	
	I alt investorerens formue	545.980	437.653	
8	Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
	Cirkulerende andele primo	4.127	8.160	
	Emissioner i året	2.034	1.993	
	Indløsninger i året	-969	-6.026	
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.192	4.127	
9	Finansielle instrumenter i procent			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	89,07	85,32	
	Øvrige finansielle instrumenter	9,21	12,96	
	I alt	98,28	98,28	
	Andre aktiver/Anden gæld	1,72	1,72	
	I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00	

K Invest High Yield Obligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i erhvervsobligationer, præferenceaktier, konvertible obligationer, obligationer med tilknyttede warrants, strukturerede udstedelser eller lignende værdipapirer. Kreditvurderingen af disse værdipapirer vil fortrinsvist være på BB+ eller lavere, dvs. værdipapirer med høj risiko. Afdelingen kan sekundært investere i statsobligationer.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060696730

Startdato:

15-04-2016

Risikoinikator:

4

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

Bank of America Merrill Lynch Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Index (DKK hedged)

Rådgiver:

Barings LLC

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,73
Benchmark i pct.	3,76
Merafkast i pct.	-3,03

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	0,73	10,25	-5,69	5,44	8,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	119,94	119,08	108,00	114,52	108,62
Omkostningsprocent	0,85	0,79	0,74	0,73	0,54
Sharpe ratio	0,70	1,80	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.394	40.039	-34.656	40.726	60.061
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	331.641	288.228	428.764	711.514	862.988
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.764	2.420	3.970	6.212	7.945

K Invest High Yield Obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	16.572	27.892
	Renteudgifter	-52	-2
	I alt renter og udbytter	16.520	27.890
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-24.478	39.541
	Kapitalandele	-547	-2.755
	Afledte finansielle instrumenter	17.763	-21.396
	Valutakonti	-399	86
	Øvrige aktiver/passiver	6	-6
3	Handelsomkostninger	-3	-8
	I alt kursgevinster og -tab	-7.658	15.462
	I alt indtægter	8.862	43.352
4	Administrationsomkostninger	-2.468	-3.263
	Resultat før skat	6.394	40.089
	Skat	-	-50
	Årets nettoresultat	6.394	40.039

K Invest High Yield Obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	17.490	11.437
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	1.132
	I alt likvide midler	17.490	12.569
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	126.485	119.532
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	1.529	675
	Unoterede danske obligationer	1.578	1.777
	Unoterede udenlandske obligationer	181.524	148.995
	I alt obligationer	311.116	270.979
	Kapitalandele		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	957	1.571
	I alt kapitalandele	957	1.571
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.845	1.384
	I alt afledte finansielle instrumenter	6.845	1.384
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.988	4.302
	I alt andre aktiver	4.988	4.302
	Aktiver i alt	341.396	290.805
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	331.641	288.228
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.781	2.068
	I alt afledte finansielle instrumenter	2.781	2.068
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	654	503
	Lån	5.779	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	541	6
	I alt anden gæld	6.974	509
	Passiver i alt	341.396	290.805
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 177 under fællesnoter.</i>		

K Invest High Yield Obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	233		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.384	13.265		
Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	27	3		
Unoterede danske obligationer	148	142		
Unoterede udenlandske obligationer	10.013	14.249		
I alt renteindtægter	16.572	27.892		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-13.473	19.685		
Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-76	2		
Unoterede danske obligationer	-198	31		
Unoterede udenlandske obligationer	-10.731	19.823		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-24.478	39.541		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-4	-11		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	3		
I alt handelsomkostninger	-3	-8		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	520	14	534	
Investeringsforvaltning	1.934	-	1.934	
I alt administrationsomkostninger 2020	2.454	14	2.468	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	692	19	711	
Investeringsforvaltning	2.552	-	2.552	
I alt administrationsomkostninger 2019	3.244	19	3.263	

K Invest High Yield Obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	74,48
Europa	23,20
Sydamerika	2,32
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
6 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	288.228	428.764
Emissioner i året	75.538	30.668
Indløsninger i året	-38.920	-211.637
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	401	394
Overført fra resultatopgørelsen	6.394	40.039
I alt investorerens formue	331.641	288.228
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.420	3.970
Emissioner i året	687	268
Indløsninger i året	-343	-1.818
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.764	2.420
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	36,02	40,74
Øvrige finansielle instrumenter	60,57	57,62
I alt	96,59	98,36
Andre aktiver/Anden gæld	3,41	1,64
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

K Invest Globale Aktier IV

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier og kan endvidere investere i depotbeviser (ADR og GDR). Porteføljen vil normalt omfatte i niveauet 85-100 selskaber.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061032513

Startdato:
20-07-2018

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI World Net Dividends Index

Rådgiver:
Sustainable Growth Adviser LP

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	4,93
Benchmark i pct.	5,76
Merafkast i pct.	-0,83

Nøgletal

	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	4,93	34,15	-7,95
Indre værdi pr. andel (i kr.)	129,57	123,48	92,05
Omkostningsprocent	0,98	0,99	0,53
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	54.900	100.129	-33.892
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	736.145	381.103	302.096
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.681	3.086	3.282
Tracking Error	-	-	-
Active Share	87,15	94,06	94,25

K Invest Globale Aktier IV

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	13	53
	Renteudgifter	-13	-6
2	Udbytter	8.485	8.358
	I alt renter og udbytter	8.485	8.405
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	54.765	95.889
	Afledte finansielle instrumenter	104	-
	Valutakonti	-2.074	23
	Øvrige aktiver/passiver	-14	5
4	Handelsomkostninger	-774	-63
	I alt kursgevinster og -tab	52.007	95.854
	I alt indtægter	60.492	104.259
5	Administrationsomkostninger	-4.984	-3.476
	Resultat før skat	55.508	100.783
	Skat	-608	-654
	Årets nettoresultat	54.900	100.129

K Invest Globale Aktier IV

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.620	2.602
	I alt likvide midler	14.620	2.602
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	17.572	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	704.170	378.732
	I alt kapitalandele	721.742	378.732
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	77	236
	Andre tilgodehavender	290	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	400	-
	Aktuelle skatteaktiver	821	302
	I alt andre aktiver	1.588	538
	Aktiver i alt	737.950	381.872
	 PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	736.145	381.103
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.800	769
	Gæld vedrørende handelsafvikling	5	-
	I alt anden gæld	1.805	769
	Passiver i alt	737.950	381.872
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

K Invest Globale Aktier IV

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	13	53		
I alt renteindtægter	13	53		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.485	8.358		
I alt udbytter	8.485	8.358		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	29	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	54.736	95.889		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	54.765	95.889		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.168	-103		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	394	40		
I alt handelsomkostninger	-774	-63		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	849	28	877	
Investeringsforvaltning	4.107	-	4.107	
I alt administrationsomkostninger 2020	4.956	28	4.984	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	545	22	567	
Investeringsforvaltning	2.909	-	2.909	
I alt administrationsomkostninger 2019	3.454	22	3.476	
6 Kapitalandele		%		
Regionsfordeling				
Nordamerika		56,74		
Asien		15,40		
Europa		15,02		
Sydamerika		12,84		
		100,00		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

K Invest Globale Aktier IV

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	381.103	302.096
Emissioner i året	484.144	52.334
Indløsninger i året	-184.870	-73.510
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	868	54
Overført fra resultatopgørelsen	54.900	100.129
I alt investorerne formue	736.145	381.103
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.086	3.282
Emissioner i året	4.409	430
Indløsninger i året	-1.814	-626
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.681	3.086
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,56	98,98
Øvrige finansielle instrumenter	1,98	0,68
I alt	99,54	99,66
Andre aktiver/Anden gæld	0,46	0,34
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier og kan endvidere investere i depotbeviser (ADR og GDR). Porteføljen vil normalt omfatte i niveauet 25-30 selskaber.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060696656

Startdato:
21-03-2016

Risikoinikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke et benchmark

Rådgiver:
Advice Capital A/S

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 9,16

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	9,16	24,41	0,38	-5,05	3,53
Indre værdi pr. andel (i kr.)	127,75	122,75	98,67	98,29	103,53
Udlodning pr. andel (i kr.)	9,30	5,90	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	2,62	2,58	2,27	2,97	2,88
Sharpe ratio	0,43	0,51	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2.723	8.452	-545	-915	447
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	41.775	56.239	26.578	15.934	13.901
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	327	458	269	162	134

Advice Capital Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1	-
	Renteudgifter	-34	-27
	Udbytter	682	957
	I alt renter og udbytter	649	930
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	4.343	8.979
	Valutakonti	-435	-70
	Øvrige aktiver/passiver	-2	-
3	Handelsomkostninger	-524	-198
	I alt kursgevinster og -tab	3.382	8.711
	I alt indtægter	4.031	9.641
4	Administrationsomkostninger	-1.198	-1.122
	Resultat før skat	2.833	8.519
	Skat	-110	-67
	Årets nettoresultat	2.723	8.452
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.041	2.703
	Overført til udlodning næste år	8	7
5	I alt til rådighed for udlodning	3.049	2.710
	Overført til formuen	-326	5.742
	I alt disponeret	2.723	8.452

Advice Capital Globale

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.034	2.895
	I alt likvide midler	1.034	2.895
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.503	8.080
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	33.762	45.444
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	1.597	-
	I alt kapitalandele	40.862	53.524
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3	4
	Aktuelle skatteaktiver	45	33
	I alt andre aktiver	48	37
	Aktiver i alt	41.944	56.456
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	41.775	56.239
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	169	217
	I alt anden gæld	169	217
	Passiver i alt	41.944	56.456
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	-		
I alt renteindtægter	1	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.537	1.572		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.091	7.284		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	536		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	743	-413		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-28	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	4.343	8.979		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-552	-228		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	28	30		
I alt handelsomkostninger	-524	-198		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	514	3	517	
Investeringsforvaltning	681	-	681	
I alt administrationsomkostninger 2020	1.195	3	1.198	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	475	5	480	
Investeringsforvaltning	642	-	642	
I alt administrationsomkostninger 2019	1.117	5	1.122	
		2020	2019	
5 Til rådighed for udlodning				
Fremførte tab		-	-312	
Renter og udbytter		682	957	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-124	-78	
Kursgevinster og -tab til udlodning		3.617	3.039	
Udlodningsregulering		64	226	
Udlodning overført fra sidste år		7	-	
Minimumsindkomst		4.246	3.832	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-1.198	-1.121	
I alt til rådighed for udlodning		3.048	2.711	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer

Sektorfordeling	
Informationsteknologi	43,78
Konsumentvarer	15,38
Offentlig	14,37
Forsyning	11,35
Diverse	6,28
Industri	6,09
Finans	2,75
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Kapitalandele

	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	43,78
Konsumentvarer	15,38
Offentlig	14,37
Forsyning	11,35
Diverse	6,28
Industri	6,09
Finans	2,75
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	56.239	26.579
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.703	-
Emissioner i året	5.111	21.155
Indløsninger i året	-19.706	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	111	53
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.041	2.703
Overført til udlodning næste år	8	7
Overført fra resultatopgørelsen	-326	5.742
I alt investorenes formue	41.775	56.239
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	458	269
Emissioner i året	45	189
Indløsninger i året	-176	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	327	458

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,02	94,44
Øvrige finansielle instrumenter	2,46	5,11
I alt	99,48	99,55
Andre aktiver/Anden gæld	0,52	0,45
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Active and Index portfolio

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i en balanceret global markedsportefølje ved hjælp af børshandlede indeksforeninger (ETF'ere). Investeringerne er spredt på en række selskaber fordelt på forskellige lande og brancher. Afdelingen kan investere i obligationer udstedt af den danske stat samt realkreditobligationer udstedt af danske realkreditinstitutter.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060674844

Startdato:

10-10-2016

Risikoinikator:

4

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

35% MSCI All Country World Index Net, 15% MSCI All Country World IndexNet EUR Hedged, 5% OMX C20 Capped Index, 22,5% BarclaysCapital Euro Aggregate Bond Index og 22,5% Nykredit Realkreditindeks

Rådgiver:

Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

Udvikling i 2020

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	4,47
Benchmark i pct.	6,38
Merafkast i pct.	-1,91

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	4,47	16,93	-5,16	7,30	3,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	129,09	123,56	105,67	111,43	103,84
Omkostningsprocent	0,30	0,99	0,94	0,77	0,38
Sharpe ratio	0,64	1,02	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.978	10.254	-5.605	4.430	1.037
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	32.207	13.476	109.707	95.345	40.990
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	249	109	1.038	856	395

Active and Index portfolio

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	121	382
	Renteudgifter	-6	-35
2	Udbytter	123	652
	I alt renter og udbytter	238	999
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-73	-538
4	Kapitalandele	1.881	10.357
	Valutakonti	-5	-10
	I alt kursgevinster og -tab	1.803	9.809
	I alt indtægter	2.041	10.808
6	Administrationsomkostninger	-61	-526
	Resultat før skat	1.980	10.282
	Skat	-2	-28
	Årets nettoresultat	1.978	10.254

Active and Index portfolio

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	265	195
	I alt likvide midler	265	195
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	8.306	3.066
	I alt obligationer	8.306	3.066
7	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.029	706
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	20.683	9.468
	I alt kapitalandele	22.712	10.174
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	47	22
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	878	424
	Aktuelle skatteaktiver	10	10
	I alt andre aktiver	935	456
	Aktiver i alt	32.218	13.891
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	32.207	13.476
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	11	9
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	406
	I alt anden gæld	11	415
	Passiver i alt	32.218	13.891
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Active and Index portfolio

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	121	381		
I alt renteindtægter	121	382		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	16	184		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	107	468		
I alt udbytter	123	652		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-73	-538		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-73	-538		
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	323	671		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	1.558	9.686		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.881	10.357		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-16	-83		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	16	83		
I alt handelsomkostninger	-	-		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	58	3	61	
I alt administrationsomkostninger 2020	58	3	61	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	174	4	178	
Investeringsforvaltning	348	-	348	
I alt administrationsomkostninger 2019	522	4	526	

Active and Index portfolio

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	60,89
Obligationer	39,11
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	13.476	109.707
Emissioner i året	16.730	12.505
Indløsninger i året	-	-119.035
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	45
Overført fra resultatopgørelsen	1.978	10.254
I alt investorenes formue	32.207	13.476
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	109	1.038
Emissioner i året	140	109
Indløsninger i året	-	-1.038
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	249	109
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,24	92,55
Øvrige finansielle instrumenter	0,82	1,36
I alt	97,06	93,91
Andre aktiver/Anden gæld	2,94	6,09
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Sampension Globale Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært sine midler globalt i aktier og depotbeviser (f.eks. ADR og GDR).

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061074861

Startdato:
28-09-2018

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI World ex Denmark Net Dividends

Rådgiver:
State Street Global Advisors Ireland Limited

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	4,74
Benchmark i pct.	5,76
Merafkast i pct.	-1,02

Nøgletal

	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	4,74	29,52	-11,77
Indre værdi pr. andel (i kr.)	116,59	114,16	88,23
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,00	2,90	0,10
Omkostningsprocent	0,72	0,37	0,22
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	4.906	27.068	-8.126
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	102.139	108.777	91.823
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	876	953	1.041
Tracking Error	-	-	-
Active Share	19,91	19,04	29,56

Sampension Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1	2
	Renteudgifter	-	-1
2	Udbytter	2.028	2.837
	I alt renter og udbytter	2.029	2.838
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	3.876	24.982
	Afledte finansielle instrumenter	4	5
	Valutakonti	-13	6
	Øvrige aktiver/passiver	-	1
4	Handelsomkostninger	-68	-58
	I alt kursgevinster og -tab	3.799	24.936
	I alt indtægter	5.828	27.774
5	Administrationsomkostninger	-678	-399
	Resultat før skat	5.150	27.375
	Skat	-244	-307
	Årets nettoresultat	4.906	27.068
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.628	2.763
	Overført til udlodning næste år	64	24
6	I alt til rådighed for udlodning	2.692	2.787
	Overført til formuen	2.214	24.281
	I alt disponeret	4.906	27.068

Sampension Globale Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	176	221
	I alt likvide midler	176	221
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	101.899	108.487
	I alt kapitalandele	101.899	108.487
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	3	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	70	89
	Aktuelle skatteaktiver	44	32
	I alt andre aktiver	114	121
	Aktiver i alt	102.192	108.829
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	102.139	108.777
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	53	52
	I alt anden gæld	53	52
	Passiver i alt	102.192	108.829
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 177 under fællesnoter.</i>		

Sampension Globale Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	2		
I alt renteindtægter	1	2		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.028	2.837		
I alt udbytter	2.028	2.837		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.876	24.982		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	3.876	24.982		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-72	-68		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	10		
I alt handelsomkostninger	-68	-58		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	650	9	659	
Investeringsforvaltning	19	-	19	
I alt administrationsomkostninger 2020	669	9	678	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	346	11	357	
Investeringsforvaltning	42	-	42	
I alt administrationsomkostninger 2019	388	11	399	
	2020	2019		
6 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	2.028	2.839		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-257	-338		
Kursgevinster og -tab til udlodning	1.615	772		
Udlodningsregulering	-39	-172		
Udlodning overført fra sidste år	24	85		
Minimumsindkomst	3.371	3.186		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-678	-399		
I alt til rådighed for udlodning	2.693	2.787		

Sampension Globale Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	66,82
Europa	20,86
Asien	8,94
Oceanien	2,40
Sydamerika	0,59
Øvrige	0,34
Afrika	0,05
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	108.777	91.823
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.763	-104
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	223	-
Indløsninger i året	-9.009	-10.015
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	5
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.628	2.763
Overført til udlodning næste år	64	24
Overført fra resultatopgørelsen	2.214	24.281
I alt investorenes formue	102.139	108.777
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	953	1.041
Indløsninger i året	-77	-88
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	876	953
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,67	99,64
Øvrige finansielle instrumenter	0,17	0,20
I alt	99,84	99,84
Andre aktiver/Anden gæld	0,16	0,16
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Sampension Obligationer KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i obligationer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen skal primært investere i stats- og realkreditobligationer. Afdelingen må endvidere investere sine midler i erhvervsobligationer, strukturerede udstedelser og konvertible obligationer. Kreditvurderingen af disse obligationer skal primært være på BBB- eller bedre (Standard & Poors) og/eller Baa3 hos Moody's eller tilsvarende hos andet anerkendt kreditvurderingsinstitut. Men afdelingen kan sekundært placere sine midler i obligationer med en lavere kreditvurdering. Der er ingen begrænsninger med hensyn til usteders hjemsted.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Udlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	1,38	3,94	0,12
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,30	104,06	100,12
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,50	3,20	0,00
Omkostningsprocent	0,35	0,23	0,23
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.674	9.905	23
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	115.974	128.928	250.023
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.134	1.239	2.497

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061076213

Startdato:
28-09-2018

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% Nordea MTG Mortgage CM5Y og 50% Nordea CM 7Y GOV

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	1,38
Benchmark i pct.	1,89
Merafkast i pct.	-0,51

Sampension Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.078	3.118
	Renteudgifter	-4	-28
	I alt renter og udbytter	1.074	3.090
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	997	7.409
	I alt kursgevinster og -tab	997	7.409
	I alt indtægter	2.071	10.499
3	Administrationsomkostninger	-397	-594
	Årets nettoresultat	1.674	9.905
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	567	3.965
	Overført til udlodning næste år	81	124
4	I alt til rådighed for udlodning	648	4.089
	Overført til formuen	1.026	5.816
	I alt disponeret	1.674	9.905

Sampension Obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	328	1.569
	I alt likvide midler	328	1.569
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	115.382	121.273
	I alt obligationer	115.382	121.273
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	251	280
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.065	7.993
	I alt andre aktiver	3.316	8.273
	Aktiver i alt	119.026	131.115
	 PASSIVER		
6,7	Investoreernes formue	115.974	128.928
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	67	88
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.985	2.099
	I alt anden gæld	3.052	2.187
	Passiver i alt	119.026	131.115
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Sampension Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.074	3.108		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	4	10		
I alt renteindtægter	1.078	3.118		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	997	7.409		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	997	7.409		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	297	8	305	
Investeringsforvaltning	92	-	92	
I alt administrationsomkostninger 2020	389	8	397	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	388	7	395	
Investeringsforvaltning	199	-	199	
I alt administrationsomkostninger 2019	587	7	594	
	2020	2019		
4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	1.078	3.118		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-79	5.863		
Udlodningsregulering	-79	-4.299		
Udlodning overført fra sidste år	124	-		
Minimumsindkomst	1.044	4.682		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-397	-594		
I alt til rådighed for udlodning	647	4.088		
5 Obligationer		%		
Varighedsfordeling				
1 - 3,6 år		0,01		
3,6 + år		99,99		
		100,00		

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sampension Obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	128.928	250.023
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.965	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	337	-
Indløsninger i året	-11.011	-131.126
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	11	126
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	567	3.965
Overført til udlodning næste år	81	124
Overført fra resultatopgørelsen	1.026	5.816
I alt investorenes formue	115.974	128.928
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.239	2.497
Indløsninger i året	-105	-1.258
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.134	1.239
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,51	90,97
Øvrige finansielle instrumenter	0,27	1,18
I alt	94,78	92,15
Andre aktiver/Anden gæld	5,22	7,85
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Othania Etisk Formuevækst KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen fordeler sine investeringer på forskellige markeder og aktivklasser gennem placering i passive investeringsinstitutter og investeringsforeninger (Exchange Traded Funds), som investerer efter et indeks. Afdelingen investerer primært i andele, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i danske obligationer samt indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0061112034

Startdato:

31-10-2018

Risikoindikator:

5

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

70% i Shares MSCI World SRI UCITS ETF (EUR Akkumulerende) og 30% i Shares Global Govt Bond UCITS ETF (USD Akkumulerende)

Rådgiver:

Othania Investeringsrådgivning ApS

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	2,87
Benchmark i pct.	7,70
Merafkast i pct.	-4,83

Nøgletal

	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	2,87	17,59	1,26
Indre værdi pr. andel (i kr.)	122,49	119,07	101,26
Omkostningsprocent ^{*)}	1,17	4,20	0,88
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.453	7.384	66
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	247.711	103.969	13.756
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.022	873	136
Tracking Error	-	-	-

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Othania Etisk Formuevækst KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-	4
	Renteudgifter	-43	-11
2	Udbytter	816	200
	I alt renter og udbytter	773	193
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	11.451	9.092
	Afledte finansielle instrumenter	-2	-
	Valutakonti	-254	-10
4	Handelsomkostninger	-281	-10
	I alt kursgevinster og -tab	10.914	9.072
	I alt indtægter	11.687	9.265
5	Administrationsomkostninger	-2.234	-1.881
	Årets nettoresultat	9.453	7.384
Balance i 1.000 kr.			
Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.389	633
	I alt likvide midler	1.389	633
6	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	246.548	103.562
	I alt kapitalandele	246.548	103.562
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	2.000
	I alt andre aktiver	-	2.000
	Aktiver i alt	247.937	106.195
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	247.711	103.969
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	226	282
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1.944
	I alt anden gæld	226	2.226
	Passiver i alt	247.937	106.195
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	4		
I alt renteindtægter	-	4		
2 Udbytter				
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	816	200		
I alt udbytter	816	200		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	11.451	9.092		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	11.451	9.092		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-509	-132		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	228	122		
I alt handelsomkostninger	-281	-10		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	799	9	808	
Investeringsforvaltning	1.426	-	1.426	
I alt administrationsomkostninger 2020	2.225	9	2.234	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	329	5	334	
Investeringsforvaltning	1.547	-	1.547	
I alt administrationsomkostninger 2019	1.876	5	1.881	
6 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		100,00		
		100,00		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	103.969	13.756
Emissioner i året	138.298	82.786
Indløsninger i året	-4.093	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	84	43
Overført fra resultatopgørelsen	9.453	7.384
I alt investorerne formue	247.711	103.969
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	873	136
Emissioner i året	1.185	737
Indløsninger i året	-36	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.022	873
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,35	95,52
Øvrige finansielle instrumenter	0,56	0,58
I alt	99,91	96,10
Andre aktiver/Anden gæld	0,09	3,90
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier AC Indeks

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier. Endvidere må afdelingen investere i godkendte UCITS exchange traded funds samt anbringe sine aktiver i likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingen følger en passiv investeringsstil. Formålet med afdelingen er at følge afkastudviklingen i afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061075918

Startdato:
09-11-2018

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI ACWI Net TR USD Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	5,86
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	-0,22

Nøgletal

	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	5,86	28,68	-8,33
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.248,67	1.179,56	916,70
Omkostningsprocent	0,53	0,51	0,10
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	12.854	223.543	-82.509
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	503.210	765.478	903.601
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	403	649	986
Tracking Error	-	-	-
Active Share	16,21	19,03	15,17

Globale Aktier AC Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	4	49
	Renteudgifter	-7	-25
2	Udbytter	14.120	22.951
	I alt renter og udbytter	14.117	22.975
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	4.099	207.361
	Afledte finansielle instrumenter	-7	32
	Valutakonti	-204	269
	Øvrige aktiver/passiver	-1	7
4	Handelsomkostninger	-33	-238
	I alt kursgevinster og -tab	3.854	207.431
5	Andre indtægter	24	26
	I alt indtægter	17.995	230.432
6	Administrationsomkostninger	-3.296	-4.292
	Resultat før skat	14.699	226.140
	Skat	-1.845	-2.597
	Årets nettoresultat	12.854	223.543

Globale Aktier AC Indeks

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.958	4.492
	I alt likvide midler	2.958	4.492
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.837	4.474
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	494.803	753.861
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.374	2.348
	I alt kapitalandele	500.014	760.683
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	13	35
	I alt afledte finansielle instrumenter	13	35
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	322	612
	Aktuelle skatteaktiver	424	433
	I alt andre aktiver	746	1.045
	Aktiver i alt	503.731	766.255
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	503.212	765.478
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	519	777
	I alt anden gæld	519	777
	Passiver i alt	503.731	766.255
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 175 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 177 under fællesnoter.</i>		

Globale Aktier AC Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	4	49		
I alt renteindtægter	4	49		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	64	119		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.959	22.661		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	97	171		
I alt udbytter	14.120	22.951		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.068	1.216		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.541	205.504		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-510	641		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	4.099	207.361		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-142	-318		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	109	80		
I alt handelsomkostninger	-33	-238		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	24	26		
I alt andre indtægter	24	26		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	48	50		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-12	-12		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-12	-12		
Nettoindtægt ved aktieudlån	24	26		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	990	25	1.015	
Investeringsforvaltning	2.281	-	2.281	
I alt administrationsomkostninger 2020	3.271	25	3.296	

Globale Aktier AC Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	1.086	35	1.121
Investeringsforvaltning	3.171	-	3.171
I alt administrationsomkostninger 2019	4.257	35	4.292
7 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		58,39	
Europa		19,67	
Asien		14,44	
Sydamerika		5,18	
Oceanien		1,77	
Afrika		0,33	
Øvrige		0,22	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.			
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2020	2019
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		765.478	903.601
Emissioner i året		-	88.344
Indløsninger i året		-275.230	-450.045
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		110	35
Overført fra resultatopgørelsen		12.854	223.543
I alt investorenes formue		503.212	765.478
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		649	986
Emissioner i året		-	79
Indløsninger i året		-246	-416
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		403	649
10 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,89	98,87
Øvrige finansielle instrumenter		0,86	0,89
I alt		99,75	99,76
Andre aktiver/Anden gæld		0,25	0,24
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i danske UCITS eller i disse foreningers afdelinger i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen vil primært investere i andele, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges og fuldgyldigt medlem af OECD eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller som handles på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan sekundært investere i foreningsandele, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen henvender sig til private banking-kunder. Afdelingen kan anvendes til såvel pensionsmidler som midler i virksomhedsordninger.

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)
Tracking Error

*) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2019.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061150125

Startdato:
04-12-2019

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
BBG Barclays EuroAgg Total Return Index EUR

Rådgiver:
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

Afkast og evaluering

Afkast i pct	4,14
Benchmark i pct.	5,24
Merakfast i pct.	-1,10

	2020	2019*
Årets afkast i procent	4,14	1,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,82	101,62
Omkostningsprocent	0,22	0,04
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	5.304	1.288
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	105.182	81.011
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	993	797
Tracking Error	-	-

Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	782	42
	Renteudgifter	-45	-
2	Udbytter	1.145	87
	I alt renter og udbytter	1.882	129
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-190	-30
3	Kapitalandele	3.978	1.221
	Valutakonti	-28	2
	Øvrige aktiver/passiver	1	-1
4	Handelsomkostninger	-	-3
	I alt kursgevinster og -tab	3.761	1.189
	I alt indtægter	5.643	1.318
5	Administrationsomkostninger	-305	-30
	Resultat før skat	5.338	1.288
	Skat	-34	-
	Årets nettoresultat	5.304	1.288

*) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2019.

Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	47	83
	I alt likvide midler	47	83
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	29.593	19.778
	I alt obligationer	29.593	19.778
6	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.625	4.260
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	64.541	54.305
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.408	2.064
	I alt kapitalandele	72.574	60.629
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	148	146
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.927	3.900
	Aktuelle skatteaktiver	36	-
	I alt andre aktiver	3.111	4.046
	Aktiver i alt	105.325	84.536
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	105.182	81.011
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	143	21
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	3.504
	I alt anden gæld	143	3.525
	Passiver i alt	105.325	84.536
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019*	
1 Renteindtægter			
Noterede obligationer fra danske udstedere	782	42	
I alt renteindtægter	782	42	
2 Udbytter			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	259	-	
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	886	87	
I alt udbytter	1.145	87	
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.710	112	
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	1.924	1.067	
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	344	42	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	3.978	1.221	
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	-129	-3	
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	129	-	
I alt handelsomkostninger	-	-3	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	179	6	185
Investeringsforvaltning	120	-	120
I alt administrationsomkostninger 2020	299	6	305
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	25	-	25
Investeringsforvaltning	5	-	5
I alt administrationsomkostninger 2019	30	-	30
6 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Aktier		54,98	
Obligationer		45,02	
		100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	81.011	-
Emissioner i året	79.089	79.723
Indløsninger i året	-60.373	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	151	-
Overført fra resultatopgørelsen	5.304	1.288
I alt investorerne formue	105.182	81.011
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	797	-
Emissioner i året	774	797
Indløsninger i året	-578	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	993	797
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,58	88,96
Øvrige finansielle instrumenter	2,33	2,44
I alt	96,91	91,40
Andre aktiver/Anden gæld	3,09	8,60
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2019.

HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer alene i obligationer udstedt i danske kroner af højkvalitetsudstedere som den danske stat, danske realkreditinstitutter eller andre med tilsvarende kreditkvalitet. Obligationsbeholdningen vil typisk bestå overvejende af realkreditobligationer, der samlet har en varighed under 3 år.

Afdelingen henvender sig derfor til de investorer, der ønsker en værdifast og sikker placering som alternativ til pengeinstitutindskud eller individuel investering i værdipapirer.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061150984

Startdato:
18-12-2019

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Nordea Constant Maturity 2Y Government Bond Index

Rådgiver:
HP Fondsmæglerselskab A/S

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,55
Benchmark i pct.	0,41
Merafkast i pct.	0,14

Nøgletal

	2020	2019*
Årets afkast i procent	0,55	0,04
Indre værdi pr. andel (i kr.)	100,59	100,04
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,21	0,02
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.489	16
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	210.999	42.016
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.097	420

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. december 2019.

HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2.666	14
	Renteudgifter	-56	-
	I alt renter og udbytter	2.610	14
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-1.042	9
	Afledte finansielle instrumenter	308	-
	Valutakonti	-1	-
	I alt kursgevinster og -tab	-735	9
	I alt indtægter	1.875	23
3	Administrationsomkostninger	-386	-7
	Årets nettoresultat	1.489	16
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Negativ udlodning til overførsel	-36	-135
4	I alt til rådighed for udlodning	-36	-135
	Overført til formuen	1.525	151
	I alt disponeret	1.489	16

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. december 2019.

HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.194	14.294
	I alt likvide midler	5.194	14.294
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	172.533	27.547
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.207	-
	Unoterede danske obligationer	15.996	-
	I alt obligationer	213.736	27.547
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	728	150
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	18.428	4.334
	I alt andre aktiver	19.156	4.484
	Aktiver i alt	238.086	46.325
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	210.999	42.016
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	43	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	43	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	16.242	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	130	3
	Gæld vedrørende handelsafvikling	10.672	4.306
	I alt anden gæld	10.802	4.309
	Passiver i alt	238.086	46.325
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 175 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 177 under fællesnoter.</i>		

HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

	2020	2019*	
1 Renteindtægter			
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.611	14	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9	-	
Unoterede danske obligationer	36	-	
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	10	-	
I alt renteindtægter	2.666	14	
2 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.242	9	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	220	-	
Unoterede danske obligationer	-20	-	
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-1.042	9	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	225	7	232
Investeringsforvaltning	154	-	154
I alt administrationsomkostninger 2020	379	7	386
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	6	-	6
Investeringsforvaltning	1	-	1
I alt administrationsomkostninger 2019	7	-	7
	2020	2019*	
4 Til rådighed for udlodning			
Fremførte tab	-135	-	
Renter og udbytter	2.666	14	
Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.616	-148	
Udlodningsregulering	-1.084	-	
Minimumsindkomst	-169	-134	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-387	-7	
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	519	7	
I alt til rådighed for udlodning	-37	-134	

HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	13,81
1 - 3,6 år	19,49
3,6 + år	66,70
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
6 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	42.016	-
Emissioner i året	289.079	42.000
Indløsninger i året	-121.596	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	11	-
Negativ udlodning til overførsel	-36	-135
Overført fra resultatopgørelsen	1.525	151
I alt investorerens formue	210.999	42.016
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	420	-
Emissioner i året	2.887	420
Indløsninger i året	-1.210	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.097	420
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	74,58	54,40
Øvrige finansielle instrumenter	14,12	28,23
I alt	88,70	82,63
Andre aktiver/Anden gæld	11,30	17,37
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. december 2019.

ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapital 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer sine midler i udenlandske aktier optaget til handel på et reguleret marked, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan investere sine midler globalt i aktier, danske og udenlandske UCITS, depotbeviser samt op til 10 % i andre finansielle instrumenter godkendt i medfør af UCITS-direktivet.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre instrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af de nævnte markeder behandlet ovenfor.

Udvikling i 2020

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent^{**)}
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)
Tracking Error

2020*

36,06
136,06
0,66
-
7.844
50.589
372
-

*) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

**) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061272077

Startdato:
16-06-2020

Risikoinikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World Net Total Return EUR Index

Rådgiver:
ANNOX ApS

Afkast og evaluering

Afkast i pct	36,06
Benchmark i pct.	7,04
Merafkast i pct.	29,02

ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020*
Note	Renter og udbytter	
	Renteudgifter	-9
1	Udbytter	175
	I alt renter og udbytter	166
	Kursgevinster og -tab	
2	Kapitalandele	7.926
	Afledte finansielle instrumenter	1
	Valutakonti	-51
	Øvrige aktiver/passiver	-2
3	Handelsomkostninger	-11
	I alt kursgevinster og -tab	7.863
	I alt indtægter	8.029
4	Administrationsomkostninger	-166
	Resultat før skat	7.863
	Skat	-19
	Årets nettoresultat	7.844

*) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	2.158
	I alt likvide midler	2.158
5	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.678
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	45.704
	I alt kapitalandele	48.382
	Afledte finansielle instrumenter	
	Noterede afledte finansielle instrumenter	5
	I alt afledte finansielle instrumenter	5
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	770
	Aktuelle skatteaktiver	1
	I alt andre aktiver	773
	Aktiver i alt	51.318
	PASSIVER	
6,7	Investorerens formue	50.589
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	67
	Gæld vedrørende handelsafvikling	662
	I alt anden gæld	729
	Passiver i alt	51.318
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 177 under fællesnoter.</i>	

ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

				2020*
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				175
I alt udbytter				175
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber				658
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				7.271
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger				-3
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele				7.926
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger				-61
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter				50
I alt handelsomkostninger				-11
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	130	4		134
Investeringsforvaltning	32	-		32
I alt administrationsomkostninger 2020	162	4		166
5 Kapitalandele				%
Sektorfordeling				
Industri				25,24
Informationsteknologi				24,02
Konsumentvarer				18,42
Offentlig				14,02
Diverse				8,63
Finans				6,75
Energi				2,08
Forsyning				0,84
				100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

				2020
6 Investorernes formue				
Emissioner i året				42.667
Emissionstillæg og indløsningsfradrag				78
Overført fra resultatopgørelsen				7.844
I alt investorernes formue				50.589

ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020*
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	372
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	372
8 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,96
Øvrige finansielle instrumenter	4,15
I alt	97,11
Andre aktiver/Anden gæld	2,89
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i nordiske aktier, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut og op til 10 % af formuen andre danske UCITS i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061276656

Startdato:
02-09-2020

Risikoinikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke et benchmark

Rådgiver:
Fondsmæglerselskabet Investering og Tryghed

Afkast og evaluering

Afkast i pct 11,50

Nøgletal

	2020*
Årets afkast i procent	11,50
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,50
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00
Omkostningsprocent**)	1,00
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	20.912
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	236.840
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.124

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

***) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020*
Note	Renter og udbytter	
	Renteudgifter	-29
1	Udbytter	699
	I alt renter og udbytter	670
	Kursgevinster og -tab	
2	Kapitalandele	22.180
	Valutakonti	41
	I alt kursgevinster og -tab	22.221
	I alt indtægter	22.891
4	Administrationsomkostninger	-1.769
	Resultat før skat	21.122
	Skat	-210
	Årets nettoresultat	20.912
	Overskudsdisponering	
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
5	I alt til rådighed for udlodning	-
	Overført til formuen	20.912
	I alt disponeret	20.912

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	8.401
	I alt likvide midler	8.401
6	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	73.925
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	155.062
	I alt kapitalandele	228.987
	Aktiver i alt	237.388
	 PASSIVER	
7,8	Investorerne formue	236.840
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	548
	I alt anden gæld	548
	Passiver i alt	237.388
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

				2020*
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				699
I alt udbytter				699
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber				7.409
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				14.771
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele				22.180
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger				-91
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter				91
I alt handelsomkostninger				-
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	288	9		297
Investeringsforvaltning	1.472	-		1.472
I alt administrationsomkostninger 2020	1.760	9		1.769
				2020*
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter				699
Ikke refunderbare udbytteskatter				-210
Kursgevinster og -tab til udlodning				453
Udlodningsregulering				-157
Minimumsindkomst				785
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst				-1.769
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres				984
I alt til rådighed for udlodning				-

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	31,20
Finans	21,97
Konsumentvarer	21,70
Offentlig	9,14
Diverse	7,71
Informationsteknologi	6,65
Energi	1,63
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Investorerne formue	2020
Emissioner i året	220.250
Indløsninger i året	-4.568
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	246
Overført fra resultatopgørelsen	20.912
I alt investorernes formue	236.840

8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2020*
Emissioner i året	2.169
Indløsninger i året	-45
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.124

9 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,24
Øvrige finansielle instrumenter	3,53
I alt	99,77
Andre aktiver/Anden gæld	0,23
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

Globale Bæredygtige Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) og 10 % af sin formue i værdipapirer, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Udlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

2020*

2,73
102,73
0,80
0,36
5.696
221.993
2.161

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061276573

Startdato:
02-09-2020

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke et benchmark

Rådgiver:
Fondsmæglerselskabet Investering og Tryghed

Afkast og evaluering

Afkast i pct 2,73

Globale Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020*
Note	Renter og udbytter	
	Renteudgifter	-21
1	Udbytter	1.291
	I alt renter og udbytter	1.270
	Kursgevinster og -tab	
2	Kapitalandele	4.966
	Valutakonti	319
	Øvrige aktiver/passiver	-1
	I alt kursgevinster og -tab	5.284
	I alt indtægter	6.554
4	Administrationsomkostninger	-678
	Resultat før skat	5.876
	Skat	-180
	Årets nettoresultat	5.696
	Overskudsdisponering	
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.729
	Overført til udlodning næste år	59
5	I alt til rådighed for udlodning	1.788
	Overført til formuen	3.908
	I alt disponeret	5.696

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

Globale Bæredygtige Aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	6.837
	I alt likvide midler	6.837
6	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.885
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	207.430
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.767
	I alt kapitalandele	215.082
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	230
	I alt andre aktiver	230
	Aktiver i alt	222.149
	PASSIVER	
7,8	Investorerens formue	221.993
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	156
	I alt anden gæld	156
	Passiver i alt	222.149
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Globale Bæredygtige Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

				2020*
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				1.291
I alt udbytter				1.291
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber				133
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				4.029
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger				804
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele				4.966
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger				-145
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter				145
I alt handelsomkostninger				-
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	319	8		327
Investeringsforvaltning	351	-		351
I alt administrationsomkostninger 2020	670	8		678
				2020*
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter				1.291
Ikke refunderbare udbytteskatter				-180
Kursgevinster og -tab til udlodning				1.101
Udlodningsregulering				255
Minimumsindkomst				2.467
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst				-678
I alt til rådighed for udlodning				1.789

Globale Bæredygtige Aktier

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	28,81
Konsumentvarer	18,57
Offentlig	18,04
Finans	11,58
Industri	11,52
Diverse	5,94
Energi	5,54
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020
7 Investorerens formue	
Emissioner i året	224.054
Indløsninger i året	-8.068
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	311
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.729
Overført til udlodning næste år	59
Overført fra resultatopgørelsen	3.908
I alt investorerens formue	221.993
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	2.241
Indløsninger i året	-80
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.161
9 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,75
Øvrige finansielle instrumenter	3,08
I alt	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,17
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

Sustainable World

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier og depotbeviser (fx ADRs og GDRs), som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde sekundært investere i finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan investere i andele i afdelinger i danske UCITS og andre investeringsinstitutter.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Udvikling i 2020

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061294634

Startdato:
09-09-2020

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI ACWI Net Total Return USD Index

Rådgiver:
Petersen & Partners

Afkast og evaluering

Afkast i pct	19,67
Benchmark i pct.	9,57
Merakfast i pct.	10,10

Nøgletal

	2020*
Årets afkast i procent	19,67
Indre værdi pr. andel (i kr.)	119,67
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,40
Omkostningsprocent	0,38
Sharpe ratio	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	20.260
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	167.218
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.397
Tracking Error	-
Active Share	97,81

*) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

Sustainable World

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020*
Note	Renter og udbytter	
	Renteudgifter	-7
1	Udbytter	490
	I alt renter og udbytter	483
	Kursgevinster og -tab	
2	Kapitalandele	20.238
	Valutakonti	-23
3	Handelsomkostninger	-8
	I alt kursgevinster og -tab	20.207
	I alt indtægter	20.690
4	Administrationsomkostninger	-380
	Resultat før skat	20.310
	Skat	-50
	Årets nettoresultat	20.260
	Overskudsdisponering	
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	559
	Overført til udlodning næste år	47
5	I alt til rådighed for udlodning	606
	Overført til formuen	19.654
	I alt disponeret	20.260

*) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

Sustainable World

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	5.017
	I alt likvide midler	5.017
6	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.261
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	153.103
	I alt kapitalandele	162.364
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	47
	Aktuelle skatteaktiver	38
	I alt andre aktiver	85
	Aktiver i alt	167.466
	 PASSIVER	
7,8	Investorerens formue	167.218
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	248
	I alt anden gæld	248
	Passiver i alt	167.466
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 172 under "Foreningens noter".

				2020*
1 Udbytter				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			490
	I alt udbytter			490
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra danske selskaber			1.686
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber			18.552
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele			20.238
3 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger			-110
	Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter			102
	I alt handelsomkostninger			-8
		Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2020				
	Administration	182	8	190
	Investeringsforvaltning	190	-	190
	I alt administrationsomkostninger 2020	372	8	380
				2020*
5 Til rådighed for udlodning				
	Renter og udbytter			490
	Ikke refunderbare udbytteskatter			-88
	Kursgevinster og -tab til udlodning			394
	Udlodningsregulering			190
	Minimumsindkomst			986
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst			-379
	I alt til rådighed for udlodning			607
6 Kapitalandele				%
	Landefordeling			
	Frankrig			100,00
				100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020
7 Investorenes formue	
Emissioner i året	146.874
Indløsninger i året	-27
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	111
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	559
Overført til udlodning næste år	47
Overført fra resultatopgørelsen	19.654
I alt investorenes formue	167.218
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	1.397
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.397
	2020
9 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,81
Øvrige finansielle instrumenter	2,99
I alt	99,80
Andre aktiver/Anden gæld	0,20
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. For udlånte værdipapirer opgøres kursgevinster og -tab på samme vis.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtagte og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnoterne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorerens formue.

Andre indtægter

Andre indtægter indeholder modtagne og afgivne gebyrer ved aktieudlån. Beløbet er specificeret i noterne.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

I forhold til tidligere år indgår en række omkostningsarter nu direkte under "Administration", jf. punkt 1 nedenfor. Indholdet af posterne nævnt i punkt 2 og 3 er uændret.

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valuta-konti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi. Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Repo/Reverse-repo forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold, mens det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen under posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" under passiverne.

Repo-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes som henholdsvis renteindtægter og renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorenes formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorenes formue ultimo regnskabsåret.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

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

Foreningens noter

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Foreningens noter

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S. Aktieudlån foretages med The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- Nykredit Bank A/S (Danmark)

Sikkerhedsstillelsen består af amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks.

Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

Pr. 31. december 2020 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	0%	0%
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	16.449	-	16.242	-	8%	8%

Pr. 31. december 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Globale Aktier AC Indeks	24.812	-	26.621	-	3%	3%
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	0%	0%

Pr. 31. december 2020 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	16.242	16.242

Foreningens noter

Pr. 31. december 2019 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier AC Indeks	1.289	12.277	385	12.669	-	26.621
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2020 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier AC Indeks	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	16.242	16.242

Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	CAD	CHF	EUR	GBP	HKD	JPY	NOK
Globale Aktier AC Indeks	4	350	1.644	1.341	5.398	184	76
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier AC Indeks	17.624	26.621
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	-	-

Pr. 31. december 2020 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	16.449	-

Pr. 31. december 2019 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-	-	24.812
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2020 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	16.242	-

Pr. 31. december 2019 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier AC Indeks	-	1	170	264	1.327	11.648	13.209
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminkontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modpartner/udstedere:

- Bank of America NT & SA/San Francisco CA
- Bank of New York/Brussels
- Barclays PLC
- Biosynex
- BNP Paribas SA
- Bristol-Myers Squibb Co
- CBOT 10 Year US Treasury Note
- CBOT 2 Year US Treasury Note Future
- CBOT 5 Year US Treasury Note
- CBOT US Long Bond Future
- Citigroup Inc
- CME Ultra Long Term US Treasury Bond Future
- Commonwealth Bank of Australia
- Deutsche Bank AG/London
- EUREX - DEUTSCHLAND
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- Eurex 2 Year Euro SCHATZ Future
- Eurex 30 Year Euro BUXL Future
- Eurex 5 Year Euro BOBL Future
- Goldman Sachs International
- HSBC Bank PLC
- HSBC Bank USA NA/New York NY
- JPMorgan Chase Bank NA
- JPMorgan Chase Bank NA/London
- Morgan Stanley & Co International PLC
- Repsol SA
- Standard Chartered Bank
- State Street Bank and Trust Co
- Telefonica SA
- UBS AG London branch
- Ultra 10-Year US Treasury Note Futures

Pr. 31. december 2020 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
EMD Local Currency	Valutakontrakter	IDR	-17	-	1	2.316.550	2.316.550
		MXN	1.013	-	6	3.290	-
		PLN	657	-	13	390	-
		TRY	-408	-	-	-	520
		USD	-1.245	-	30	228	435
		Sum		-	-	50	2.320.458
	Total		-	-	50	2.320.458	2.317.505

Foreningens noter

K Invest Emerging Market Debt

Futures	EUR	3.800	5	86	100	3.700
	USD	16.100	186	67	10.600	5.500
Sum		19.900	191	153	10.700	9.200
Valutakontrakter	AUD	-2.601	-	-	-	565
	BRL	-2.349	4	8	713	2.668
	CAD	-2.665	-	-	530	1.090
	CLP	7.966	303	-	954.104	-
	CNY	-837	-	-	-	892
	COP	-371	55	-	2.021.860	2.225.702
	CZK	8.028	52	-	28.256	-
	EUR	215.867	7.669	3	36.745	7.750
	GBP	-2.292	-	-	-	279
	HUF	5.919	-	31	284.485	-
	IDR	-5.111	27	-	8.039.000	19.601.529
	INR	5.191	45	-	62.850	-
	KRW	2.635	-	2	466.090	-
	KZT	1.284	6	-	90.000	-
	MXN	-3.649	12	-	4.390	16.006
	NZD	-2.628	-	-	-	605
	PEN	-4.332	-	-	-	2.544
	PHP	5.208	15	-	41.000	-
	PLN	21.583	-	457	15.703	2.875
	RON	5.034	73	-	3.310	-
	RUB	-2.770	20	39	83.411	115.507
	SGD	4.982	54	-	1.085	-
	THB	26.252	64	-	128.410	-
	TRY	8.882	617	-	12.315	600
	USD	-286.603	174	842	18.514	64.370
	ZAR	-2.623	-	-	-	6.372
Sum		-	9.190	1.382	12.292.771	22.049.354
Andre instrumenter	USD	45.701	594	177	7.220	7.220
Sum		45.701	594	177	7.220	7.220
Total		65.601	9.975	1.712	12.310.691	22.065.774

K Invest Indeksobligationer

Valutakontrakter	AUD	-1.986	-	-	-	436
	CAD	-1.996	-	-	-	416
	DKK	262.729	1.266	661	263.086	357
	EUR	-52.735	-	-	-	7.085
	GBP	-28.695	3	-	42	3.545
	NZD	-9.920	-	-	-	2.297
	SEK	-942	-	-	15	1.306
	USD	-166.455	-	-	-	27.166
Sum		-	1.269	661	263.143	42.608
Total		-	1.269	661	263.143	42.608

K Invest High Yield Obligationer

Valutakontrakter	EUR	289.637	6.611	717	50.016	11.184
	GBP	-26.168	234	-	2.198	5.376
	USD	-263.469	-	2.064	10.393	52.935
Sum		-	6.845	2.781	62.607	69.495
Total		-	6.845	2.781	62.607	69.495

Sampension Globale Aktier KL

Andre instrumenter	EUR	2	3	-	2	-
Sum		2	3	-	2	-
Total		2	3	-	2	-

Globale Aktier AC Indeks

Andre instrumenter	EUR	3	6	-	3	-
	USD	2	7	-	2	-
Sum		5	13	-	5	-
Total		5	13	-	5	-

HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL

Andre instrumenter	EUR	4.000	-	43	4.000	-
Sum		4.000	-	43	4.000	-
Total		4.000	-	43	4.000	-

ANNOX Quant Global Equity ESG KL

Andre instrumenter	EUR	2	5	-	2	-
Sum		2	5	-	2	-
Total		2	5	-	2	-

Foreningens noter

Pr. 31. december 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
EMD Local Currency							
	Valutakontrakter	IDR	-1.058	-	-	-	2.200.000
		TRY	340	-	6	300	-
		USD	718	-	14	155	50
	Sum		-	-	20	455	2.200.050
	Total		-	-	20	455	2.200.050
K Invest Emerging Markets Aktier							
	Andre instrumenter	BRL	-	6	-	-	-
	Sum		-	6	-	-	-
	Total		-	6	-	-	-
K Invest Emerging Market Debt							
	Futures	EUR	1.700	194	-	-	1.700
		USD	12.900	262	225	10.200	2.700
	Sum		14.600	456	225	10.200	4.400
	Valutakontrakter	AUD	-3.194	-	-	-	695
		BRL	5.509	234	-	3.435	-
		CAD	-3.169	-	-	-	620
		CLP	770	14	-	116.500	29.900
		COP	10.625	428	-	5.402.200	-
		CZK	13.821	220	-	47.150	-
		EUR	185.924	3.406	-	28.856	4.061
		GBP	-1.189	-	-	-	135
		HUF	502	8	-	22.200	-
		IDR	-1.673	4	-	959.000	4.450.000
		KZT	4.163	85	-	245.400	-
		MXN	2.627	23	-	7.850	310
		NZD	-3.251	-	-	-	740
		PEN	3.867	77	-	1.945	-
		PHP	4.172	5	-	31.580	-
		PLN	23.052	421	-	13.198	-
		RON	2.596	28	-	1.667	-
		RUB	-2.870	28	-	27.040	54.590
		THB	17.821	191	-	79.900	-
		TRY	3.462	-	69	3.055	-
		USD	-269.144	-	847	7.345	47.073
		ZAR	5.579	243	-	12.230	-
	Sum		-	5.415	916	7.010.551	4.588.124
	Total		14.600	5.871	1.141	7.020.751	4.592.524
K Invest Indeksobligationer							
	Valutakontrakter	AUD	-4.422	1	-	12	974
		CAD	-1.630	-	-	5	325
		DKK	193.784	1.389	385	194.733	950
		EUR	-23.679	26	-	426	3.597
		GBP	-21.810	-	3	27	2.529
		NZD	-517	-	-	-	120
		USD	-141.726	-	-	-	21.081
	Sum		-	1.416	388	195.203	29.576
	Total		-	1.416	388	195.203	29.576
K Invest High Yield Obligationer							
	Valutakontrakter	DKK	289.637	1.261	1.090	443.649	154.012
		EUR	-48.114	18	-	3.636	10.083
		GBP	-27.632	103	-	2.859	6.093
		USD	-213.891	1	978	15.197	47.359
	Sum		-	1.383	2.068	465.341	217.547
	Andre instrumenter	USD	3	-	-	3	-
	Sum		3	-	-	3	-
	Total		3	1.383	2.068	465.344	217.547
Globale Aktier AC Indeks							
	Andre instrumenter	THB	12	-	-	12	-
		USD	2	35	-	2	-
	Sum		14	35	-	14	-
	Total		14	35	-	14	-

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent					
Optimal Verdensindex Moderat	2,82	14,72	-3,44	6,20	6,57
Optimal Stabil	0,78	8,58	-2,24	5,07	5,05
Optimal Livscyklus 2030-40	3,44	17,24	-4,37	7,79	6,57
Optimal Livscyklus 2040-50	5,22	21,53	-1,84	-	-
Aktiv Balance	1,99	15,23	-5,31	6,46	6,01
Demetra	-1,26	1,91	0,31	4,98	5,99
EMD Local Currency	-5,57	12,99	-1,78	0,32	11,44
K Invest Globale Aktier	-2,34	26,38	-11,03	5,66	-0,29
K Invest Globale Aktier II	24,37	34,74	-5,31	14,00	-
K Invest Low Carbon Global Equity	-8,80	24,03	-2,80	4,47	5,55
K Invest Globale Small Cap Aktier	0,18	29,52	-9,69	-2,67	33,57
K Invest Emerging Markets Aktier	21,83	33,51	-15,45	25,87	9,60
K Invest Indeksobligationer	4,10	2,71	-2,24	-0,06	2,24
K Invest Emerging Markets Debt	-0,84	8,52	-10,11	9,87	7,28
K Invest High Yield Obligationer	0,73	10,25	-5,69	5,44	8,62
K Invest Globale Aktier IV	4,93	34,15	-7,95	-	-
Advice Capital Globale	9,16	24,41	0,38	-5,05	3,53
Active and Index portfolio	4,47	16,93	-5,16	7,30	3,84
Sampension Globale Aktier KL	4,74	29,52	-11,77	-	-
Sampension Obligationer KL	1,38	3,94	0,12	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	2,87	17,59	1,26	-	-
Globale Aktier AC Indeks	5,86	28,68	-8,33	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	4,14	1,62	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	0,55	0,04	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ³⁾	36,06	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ⁴⁾	11,50	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	2,73	-	-	-	-
Sustainable World ⁵⁾	19,67	-	-	-	-

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi pr. andel					
Optimal Verdensindex Moderat	185,55	180,46	157,31	162,92	153,42
Optimal Stabil	131,86	130,85	120,51	123,27	117,32
Optimal Livscyklus 2030-40	157,17	151,94	129,61	135,53	125,73
Optimal Livscyklus 2040-50	125,51	119,29	98,16	-	-
Aktiv Balance	132,28	129,70	112,56	118,87	111,65
Demetra	112,42	113,85	111,72	111,37	106,09
EMD Local Currency	87.697,90	95.047,37	85.471,52	90.285,03	93.706,19
K Invest Globale Aktier	136,17	139,44	109,36	124,01	117,36
K Invest Globale Aktier II	180,87	145,44	107,94	114,00	-
K Invest Low Carbon Global Equity	121,24	132,94	107,18	110,27	105,55
K Invest Globale Small Cap Aktier	145,43	145,18	112,08	124,12	127,53
K Invest Emerging Markets Aktier	150,82	123,79	92,72	109,67	87,13
K Invest Indeksobligationer	105,45	101,29	98,62	100,89	100,95
K Invest Emerging Markets Debt	105,15	106,04	97,72	108,71	98,94
K Invest High Yield Obligationer	119,94	119,08	108,00	114,52	108,62
K Invest Globale Aktier IV	129,57	123,48	92,05	-	-
Advice Capital Globale	127,75	122,75	98,67	98,29	103,53
Active and Index portfolio	129,09	123,56	105,67	111,43	103,84
Sampension Globale Aktier KL	116,59	114,16	88,23	-	-
Sampension Obligationer KL	102,30	104,06	100,12	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	122,49	119,07	101,26	-	-
Globale Aktier AC Indeks	1.248,67	1.179,56	916,70	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	105,82	101,62	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	100,59	100,04	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ³⁾	136,06	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ⁴⁾	111,50	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	102,73	-	-	-	-
Sustainable World ⁵⁾	119,67	-	-	-	-

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Optimal VerdensIndex Moderat	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-	-	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40	-	-	-	-	-
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	400,00	2.200,00	1.400,00	3.300,00	3.700,00
K Invest Globale Aktier	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier II	-	-	-	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	-	-	-	-	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Aktier	-	-	-	-	-
K Invest Indeksobligationer	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	-	-	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	9,30	5,90	-	-	-
Active and Index portfolio	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	3,00	2,90	0,10	0,00	0,00
Sampension Obligationer KL	0,50	3,20	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ³⁾	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ⁴⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Sustainable World ⁵⁾	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Omkostningsprocent					
Optimal VerdensIndex Moderat	0,44	0,44	0,44	0,45	0,47
Optimal Stabil	0,45	0,47	0,47	0,50	0,54
Optimal Livscyklus 2030-40	0,46	0,49	0,46	0,48	0,56
Optimal Livscyklus 2040-50	0,51	0,45	0,54	-	-
Aktiv Balance	1,21	1,26	1,19	1,26	1,33
Demetra	1,37	1,35	1,33	1,28	1,20
EMD Local Currency	0,56	0,59	0,61	0,72	0,88
K Invest Globale Aktier	0,80	0,80	0,76	0,66	0,85
K Invest Globale Aktier II	0,86	0,86	0,91	1,21	-
K Invest Low Carbon Global Equity	0,87	0,83	0,87	0,94	0,38
K Invest Globale Small Cap Aktier	1,00	1,07	0,96	0,96	0,97
K Invest Emerging Markets Aktier	0,96	0,95	1,08	1,06	1,13
K Invest Indeksobligationer	0,65	0,45	0,42	0,48	0,48
K Invest Emerging Markets Debt	0,99	0,87	0,86	0,86	0,89
K Invest High Yield Obligationer	0,85	0,79	0,74	0,73	0,54
K Invest Globale Aktier IV	0,98	0,99	0,53	-	-
Advice Capital Globale	2,62	2,58	2,27	2,97	2,88
Active and Index portfolio	0,30	0,99	0,94	0,77	0,38
Sampension Globale Aktier KL	0,72	0,37	0,22	-	-
Sampension Obligationer KL	0,35	0,23	0,23	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL ^{*)}	1,17	4,20	0,88	-	-
Globale Aktier AC Indeks	0,53	0,51	0,10	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	0,22	0,04	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	0,21	0,02	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ^{3) *)}	0,66	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ^{4) *)}	1,00	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	0,36	-	-	-	-
Sustainable World ⁵⁾	0,38	-	-	-	-

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Sharpe ratio					
Optimal VerdensIndex Moderat	0,63	0,86	0,72	0,88	0,92
Optimal Stabil	0,65	0,83	0,91	1,10	0,99
Optimal Livscyklus 2030-40	0,59	0,70	0,66	0,79	0,70
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	0,51	0,63	0,46	0,62	-
Demetra	0,64	0,23	0,44	0,46	-
EMD Local Currency	0,41	0,36	0,15	0,23	-
K Invest Globale Aktier	0,18	0,45	0,30	0,42	-
K Invest Globale Aktier II	0,83	-	-	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	0,34	0,97	-	-	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	0,47	0,51	0,42	-	-
K Invest Emerging Markets Aktier	0,72	0,28	-0,04	-	-
K Invest Indeksobligationer	0,58	0,20	-0,20	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	0,41	0,22	-0,11	-	-
K Invest High Yield Obligationer	0,70	1,80	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	0,43	0,51	-	-	-
Active and Index portfolio	0,64	1,02	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	-	-	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ³⁾	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ⁴⁾	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	-	-	-	-	-
Sustainable World ⁵⁾	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Optimal VerdensIndex Moderat	38.761	182.150	-42.398	56.587	48.583
Optimal Stabil	4.862	30.282	-6.964	11.204	9.011
Optimal Livscyklus 2030-40	9.836	46.914	-12.109	15.825	10.634
Optimal Livscyklus 2040-50	7.149	7.910	-1.038	-	-
Aktiv Balance	799	9.489	-3.800	4.351	3.533
Demetra	-3.005	5.476	989	14.518	20.526
EMD Local Currency	-56.950	110.131	-9.071	-2.533	58.711
K Invest Globale Aktier	26.139	169.664	-83.218	36.041	-32.244
K Invest Globale Aktier II	206.245	146.913	-31.914	11.281	-
K Invest Low Carbon Global Equity	-75.768	84.456	12.332	22.764	26.849
K Invest Globale Small Cap Aktier	6.516	77.744	-12.212	-17.530	180.813
K Invest Emerging Markets Aktier	85.833	103.726	-61.909	132.745	51.502
K Invest Indeksobligationer	7.981	14.528	-14.882	-420	11.428
K Invest Emerging Markets Debt	-7.552	46.661	-88.617	79.119	17.054
K Invest High Yield Obligationer	6.394	40.039	-34.656	40.726	60.061
K Invest Globale Aktier IV	54.900	100.129	-33.892	-	-
Advice Capital Globale	2.723	8.452	-545	-915	447
Active and Index portfolio	1.978	10.254	-5.605	4.430	1.037
Sampension Globale Aktier KL	4.906	27.068	-8.126	-	-
Sampension Obligationer KL	1.674	9.905	23	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	9.453	7.384	66	-	-
Globale Aktier AC Indeks	12.854	223.543	-82.509	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	5.304	1.288	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	1.489	16	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ³⁾	7.844	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ⁴⁾	20.912	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	5.696	-	-	-	-
Sustainable World ⁵⁾	20.260	-	-	-	-

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Optimal VerdensIndex Moderat	1.515.926	1.457.192	1.189.436	1.088.370	838.362
Optimal Stabil	543.792	444.042	312.541	275.480	195.358
Optimal Livscyklus 2030-40	341.161	332.092	264.623	260.948	177.885
Optimal Livscyklus 2040-50	112.560	60.262	24.118	-	-
Aktiv Balance	72.102	73.510	67.794	71.594	68.262
Demetra	239.431	264.680	271.664	286.352	365.936
EMD Local Currency	1.227.244	957.601	847.535	731.760	571.701
K Invest Globale Aktier	815.865	690.491	604.344	766.306	595.879
K Invest Globale Aktier II	1.243.771	683.296	352.303	143.649	-
K Invest Low Carbon Global Equity	467.303	452.851	355.501	591.841	505.280
K Invest Globale Small Cap Aktier	689.319	287.808	280.487	543.140	645.088
K Invest Emerging Markets Aktier	574.668	371.308	325.660	578.557	545.692
K Invest Indeksobligationer	267.633	199.461	670.311	529.105	513.216
K Invest Emerging Markets Debt	545.980	437.653	797.360	868.022	979.497
K Invest High Yield Obligationer	331.641	288.228	428.764	711.514	862.988
K Invest Globale Aktier IV	736.145	381.103	302.096	-	-
Advice Capital Globale	41.775	56.239	26.578	15.934	13.901
Active and Index portfolio	32.207	13.476	109.707	95.345	40.990
Sampension Globale Aktier KL	102.139	108.777	91.823	-	-
Sampension Obligationer KL	115.974	128.928	250.023	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	247.711	103.969	13.756	-	-
Globale Aktier AC Indeks	503.210	765.478	903.601	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	105.182	81.011	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	210.999	42.016	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ³⁾	50.589	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ⁴⁾	236.840	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	221.993	-	-	-	-
Sustainable World ⁵⁾	167.218	-	-	-	-

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Optimal VerdensIndex Moderat	8.170	8.075	7.561	6.680	5.465
Optimal Stabil	4.125	3.395	2.594	2.235	1.665
Optimal Livscyklus 2030-40	2.171	2.184	2.041	1.926	1.415
Optimal Livscyklus 2040-50	897	505	246	-	-
Aktiv Balance	546	566	602	602	611
Demetra	2.130	2.325	2.432	2.571	3.449
EMD Local Currency	14	10	10	8	6
K Invest Globale Aktier	5.992	4.954	5.527	6.179	5.077
K Invest Globale Aktier II	6.876	4.698	3.264	1.261	-
K Invest Low Carbon Global Equity	3.854	3.405	3.316	5.368	4.787
K Invest Globale Small Cap Aktier	4.740	1.982	2.502	4.375	5.059
K Invest Emerging Markets Aktier	3.810	2.999	3.512	5.275	6.263
K Invest Indeksobligationer	2.538	1.969	6.797	5.245	5.084
K Invest Emerging Markets Debt	5.192	4.127	8.160	7.985	9.899
K Invest High Yield Obligationer	2.764	2.420	3.970	6.212	7.945
K Invest Globale Aktier IV	5.681	3.086	3.282	-	-
Advice Capital Globale	327	458	269	162	134
Active and Index portfolio	249	109	1.038	856	395
Sampension Globale Aktier KL	876	953	1.041	-	-
Sampension Obligationer KL	1.134	1.239	2.497	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	2.022	873	136	-	-
Globale Aktier AC Indeks	403	649	986	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	993	797	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	2.097	420	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ³⁾	372	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ⁴⁾	2.124	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	2.161	-	-	-	-
Sustainable World ⁵⁾	1.397	-	-	-	-

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Tracking Error					
Optimal VerdensIndex Moderat	1,70	2,02	4,36	3,11	-
Optimal Stabil	2,23	5,29	7,74	2,17	-
Optimal Livscyklus 2030-40	1,81	3,09	5,81	2,95	-
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier	4,03	3,78	4,25	4,09	-
K Invest Globale Aktier II	4,63	4,85	-	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	5,38	4,07	-	-	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	6,78	3,56	7,23	-	-
K Invest Emerging Markets Aktier	5,32	3,51	3,89	-	-
K Invest Indeksobligationer	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	-	-	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-
Active and Index portfolio	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	-	-	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ³⁾	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ⁴⁾	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	-	-	-	-	-
Sustainable World ⁵⁾	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Active Share					
Optimal VerdensIndex Moderat	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-	-	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40	-	-	-	-	-
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier	92,36	92,03	91,77	91,38	91,26
K Invest Globale Aktier II	94,14	88,35	91,15	91,56	-
K Invest Low Carbon Global Equity	90,39	86,04	84,73	84,68	86,81
K Invest Globale Small Cap Aktier	95,70	49,73	92,95	94,21	93,72
K Invest Emerging Markets Aktier	73,21	70,12	70,94	66,75	71,21
K Invest Indeksobligationer	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	-	-	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	87,15	94,06	94,25	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-
Active and Index portfolio	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	19,91	19,04	29,56	-	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	16,21	19,03	15,17	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL ¹⁾	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL ²⁾	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL ³⁾	99,77	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap ⁴⁾	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier ⁴⁾	-	-	-	-	-
Sustainable World ⁵⁾	97,81	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2019.

2) Afdelingen har været aktiv fra 18. december 2019.

3) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

4) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

5) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Investeringsforeningen Investin
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 27 21 28 59
investin.dk

PENNEO

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

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

Jesper Lau Hansen

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-641189001621

IP: 188.183.xxx.xxx

2021-02-18 12:39:38Z

NEM ID 

Tine Susanne Miksch Roed

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-999070730398

IP: 62.44.xxx.xxx

2021-02-18 13:35:23Z

NEM ID 

Henrik Vincents Johansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-193733810975

IP: 93.163.xxx.xxx

2021-02-18 13:57:02Z

NEM ID 

Kim Esben Stenild Højbye

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-490366635208

IP: 5.103.xxx.xxx

2021-02-18 14:15:09Z

NEM ID 

Martin Udbye Madsen

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-906097493065

IP: 195.249.xxx.xxx

2021-02-19 07:31:19Z

NEM ID 

Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-590173134164

IP: 93.160.xxx.xxx

2021-02-19 09:18:49Z

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2021-02-19 12:16:25Z

NEM ID 

Ole Karstensen

Revision

På vegne af: EY godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.162.xxx.xxx

2021-02-19 12:32:40Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: BALOO-GLEWO-HHCMQ-BZ73Z-JTQ4F-QP7DG

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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